全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逆市掘金

手把手教你跑赢大盘，做动荡市场中的掘金赢家

杨 剑◎著

NISHIJUEJIN



坚决看空，坚决杀跌，坚持短线，学会休息
控制仓位，绝不追高，必须止损，绝不幻想

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货
理想藏书55188

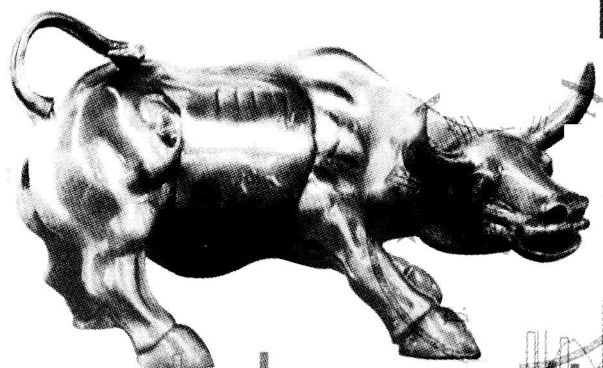
ZHUANJIA LUNGU

逆市掘金

手把手教你跑赢大盘，做动荡市场中的掘金赢家

杨 剑◎著

NISHIJUEJIN



坚决看空，[illegible]线，学会休息
控制仓位，[illegible]损，绝不幻想

中国纺织出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货
理想藏书55188

内 容 提 要

本书是作者近几年来中国股市实战经验的真实总结。全书在深入分析熊市及其所蕴藏着的结构性机会的基础上，提出了逆市操作应该遵循的规律，并且为读者提供了熊市牛股、熊市超跌股的识别及操作技巧，以及止盈、止损和解套等逆市实战技法。

本书讲解详细，图表丰富，技巧实用，可谓广大中小散户逆市掘金的宝典，旨在帮助股民在“跌跌不休”的市道中，把握结构性机会，“咬一口肉，喝一口汤”。

图书在版编目(CIP)数据

逆市掘金/杨剑著．—北京：中国纺织出版社，2013.4
ISBN 978-7-5064-9593-6

Ⅰ.①逆… Ⅱ.①杨… Ⅲ.①股票投资—经验—中国
Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 030185 号

策划编辑：金彤　赫九宏　　特约编辑：文浩　　责任印制：周平利

中国纺织出版社出版发行
地址：北京朝阳区百子湾东里 A407 号楼　邮政编码：100124
邮购电话：010-64168110　传真：010-64168231
http：//www.c-textilep.com
E-mail：faxing@c-textilep.com
三河市华丰印刷厂印刷　各地新华书店经销
2013 年 4 月第 1 版第 1 次印刷
开本：710×1000　1/16　印张：14.5
字数：165 千字　定价：32.80 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市只能这样赚钱

下跌市道炒股是不是也可以稳定地赚钱呢？答案是肯定的。但必须具备一些前提条件：

（1）要掌握股市运行的基本规律。

（2）降低期望值，不要太贪。

（3）不能天天炒股，该出手时就出手，不适合操作时坚决休息。

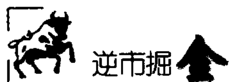
我见过太多大亏的人，但大多数不是亏在炒股技术上，更多的是亏在炒股理念上。贪婪、恐惧和幻想是股民亏损的主要原因。

炒股就跟下棋、打牌一样，当没有掌握规律时，技巧很重要；当所有的比赛规则了然于心时，实际上比的就是手气。什么是手气？手气就是概率。大盘大跌时你去操作，那是“九死一生”；大盘大涨时你去操作，那是“九生一死”。所以要想稳定地赢利首先必须弄清楚当下能不能做股票。

当能做股票的时候，就要考虑做什么股票更好。因为即使大盘上涨，虽然是“九生”，但仍然有“一死”。闭着眼睛买股票不是你运气不好，而是你选股工作没有做到家。

选好了股票也不是闭着眼睛买进就能赚大钱，而是要选择正确的买卖点。只有坚持在买点买进、卖点卖出才能获得稳定性收益。很多人以为最低点买进、最高点卖出就是最好的。最低点和最高点是理想值，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还没有出现之前是没有最低点和最高点的。买点和卖点是由操作系统决定的风险最小的进出点。故买点和卖点不是利益最大值，而是风险最小值。实际操作中，只有风险最小化，才能达到真正的利益最大化。除此，无论号称自己炒股多么厉害都是忽悠。记住：股市比的是谁活得长久，不是比一时的获利高低。

本书围绕“怎样认识当下市道，逆市赚钱的机会在哪里，在熊市中操作必须遵循哪些操作纪律，熊市牛股如何操作，熊市超跌股如何操作，熊市阶段性反弹如何操作，操作中如何止损、止盈，套牢后如何解套”来展开讨论，并就顶部与底部如何识别进行了专门的介绍。在第四章中，笔者特别奉献了短线超跌股的两个战法——鱼鹰攻击法和猎豹攻击法，在第七章中奉献了一个短线高招——30 分钟均线与 MACD 炒股技法。

逆市掘金不是人人都可以做的，故本书对一般性、常识性的东西就不再作详细介绍了，读者可以在其他介绍股市的图书中学习。

炒股，无非是在“正确”的时间，用“正确”的仓位，在“正确”的价位，操作“正确”的股票。四个“正确”一个都做不到的股民占 20%，能够做到其中一两个的占 60%，能够做到其中三个的占不到 20%，能够做到四个“正确”就是股神，比例不会超过万分之一。

本人经过多年的苦心钻研，现在基本上可以做到收益率稳定在大盘涨幅的 2 倍。只要你真正把本书读懂了，跑赢大盘是不成问题的。跑赢大盘是什么概念？是你的炒股水平超过了 95% 以上股民的炒股水平，不仅不再是亏损一族，而且是赢利较多的一族。从此你不再是被人宰割的羔羊，而真正变成股市达人。

需要强调的是，稳赢追求的策略必定不是激进投资，不是追求收益的最大化，而是稳定性获利。收益大起大落成不了大气，巴菲特的投资策略实际上就是一种稳定性获利的方法，只不过他的方法更适合西方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市。

根据中国股市的特点，建立一套行之有效的操作系统，以稳定性赢利为指针，以技术面结合基本面选定个股，建立一个适合自己的操作纪律，并坚决贯彻执行，在复利增长的神奇效应下，你就会取得财富和人生的双重成功。

（说明：为了保证K线和均线的连贯性，笔者一般使用前复权看K线，举例时的股价一般也是前复权股价。建议大家在分析股票时使用前复权的K线图。）

杨　剑

2012年12月于深圳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章 深刻认识熊市市道

第一节 熊市的界定 …… (3)
一、什么是熊市 …… (3)
二、熊市的判断标准 …… (5)
第二节 熊市的走势特征与走势规律 …… (8)
一、熊市的走势特征 …… (8)
二、熊市中股民的心理特征 …… (9)
三、熊市的走势规律 …… (10)
第三节 牛熊市误判的肇因 …… (16)
一、牛尾与熊头的误判 …… (16)
二、反弹与反转的误判 …… (18)
三、熊尾空头陷阱的误判 …… (21)
第四节 熊市误判的后果 …… (25)
一、操作策略失误 …… (25)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、踏空与套牢 …… (25)
三、专家意见大多不可信 …… (26)
第五节 熊市行情的结构性机会 …… (28)
一、熊市也会有牛股 …… (28)
二、熊市也有阶段性反弹 …… (30)
三、超跌股的赢利机会 …… (35)

第二章 熊市操作必须遵循的规律

第一节 坚持四个原则 …… (39)
一、坚决看空后市 …… (39)
二、反弹无力坚决杀跌 …… (40)
三、坚持短线思维 …… (41)
四、多数时间空仓休息 …… (42)
第二节 遵守四大纪律 …… (43)
一、控制仓位 …… (44)
二、绝不追高 …… (48)
三、必须止损 …… (49)
四、绝不幻想 …… (49)

第三章 熊市牛股如何操作

第一节 熊市牛股的特征 …… (61)
一、价值得以提升 …… (61)
二、题材丰富多彩，具有散户接受的概念 …… (61)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、主力资金深度介入 …………………………………………（62）
四、量价配合良好 ……………………………………………（62）
第二节 熊市牛股的选择 …………………………………………（63）
一、基本面的把握 ……………………………………………（63）
二、技术面的选择 ……………………………………………（68）
第三节 熊市牛股的买卖时机 ……………………………………（72）
一、什么是买卖点 ……………………………………………（72）
二、熊市牛股的最佳买点 ………………………………………（74）
三、熊市牛股的卖出点 …………………………………………（76）

第四章 熊市超跌股如何操作

第一节 超跌股的量化标准 ………………………………………（79）
一、超跌股的分类 ……………………………………………（79）
二、超跌股的量化标准 …………………………………………（79）
第二节 超跌股的特征与选择 ……………………………………（81）
一、超跌股的特征 ……………………………………………（81）
二、选择超跌股的注意事项 ……………………………………（83）
第三节 超跌股的介入与出局 ……………………………………（83）
一、长线超跌股的介入时机 ……………………………………（83）
二、长线超跌股的出局时机 ……………………………………（84）
三、短线超跌股的买点 …………………………………………（84）
四、短线超跌股的卖点 …………………………………………（86）
第四节 短线超跌股战法之鱼鹰攻击法 ……………………………（87）
一、鱼鹰攻击法如何选股 ………………………………………（87）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、鱼鹰攻击法的介入时机 …………………………………… (88)
三、鱼鹰攻击法的卖出时机 …………………………………… (88)
第五节　短线超跌股战法之猎豹攻击法 ……………………… (91)
一、猎豹攻击法如何选股 ……………………………………… (91)
二、猎豹攻击法的介入时机 …………………………………… (92)
三、猎豹攻击法的卖出时机 …………………………………… (94)

第五章　阶段性反弹如何操作

第一节　阶段性底部的研判 ……………………………………… (101)
一、大盘阶段性底部的研判 …………………………………… (101)
二、个股阶段性底部的综合研判 ……………………………… (116)
第二节　阶段性反弹行情的选股策略 ………………………… (116)
一、认识股市的结构性机会 …………………………………… (116)
二、紧跟热门板块的强势龙头 ………………………………… (119)
第三节　阶段性反弹行情的介入 ……………………………… (121)
一、选择热门板块龙头股 ……………………………………… (121)
二、龙头股的捕捉技巧 ………………………………………… (122)
第四节　阶段性反弹行情的出局 ……………………………… (125)
一、头部 K 线形态判断 ………………………………………… (125)
二、均线状态判断 ……………………………………………… (126)
三、成交量判断 ………………………………………………… (129)
四、技术指标判断 ……………………………………………… (130)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章　操作中如何止损、止盈和解套

第一节　操作中如何止损 …………………………………………（133）
一、为什么要止损 ……………………………………………（133）
二、止损操作的心理障碍 ……………………………………（134）
三、止损操作的原则 …………………………………………（136）
四、止损后立即上涨怎么办 …………………………………（137）
五、止损操作实用性技巧 ……………………………………（139）
第二节　操作中如何止盈 …………………………………………（144）
一、什么是止盈 ………………………………………………（144）
二、为什么要止盈 ……………………………………………（145）
三、怎么实施止盈 ……………………………………………（145）
四、止盈的心理要求 …………………………………………（147）
第三节　如何解套 …………………………………………………（148）
一、散户为什么容易被套 ……………………………………（148）
二、避免被套的策略与方法 …………………………………（149）
三、制订解套策略 ……………………………………………（153）
四、“流行解套方法”的解析 ………………………………（154）

第七章　顶部与底部的识别和操作

第一节　顶部的识别与操作技巧 …………………………………（161）
一、顶部的识别 ………………………………………………（161）
二、顶部的操作技巧 …………………………………………（187）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 底部的识别与操作技巧 …………………………… (193)
一、底部的识别 ……………………………………… (193)
二、底部的操作技巧 ………………………………… (211)
三、短线高招——30分钟均线MACD战法 ……………… (216)

参考文献 ……………………………………………… (220)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

深刻认识熊市市道

本章导读

一些人可能会说，你告诉我什么是熊市有什么用？你直接告诉我熊市怎么炒股就行了！在我看来，正确分辨牛熊市比具体操作更加重要。道理很简单，因为战略比战术更重要。站错了队，走错了路，能力再强也无异于南辕北辙。

为此，本章重点论述了什么是熊市，熊市的判断标准是什么，熊市有什么形态特征与走势规律，同时指出了熊市结构性机会中最重要的赚钱机会——熊市牛股、熊市阶段性反弹和熊市超跌股的赢利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 熊市的界定

一、什么是熊市

牛市与熊市这个概念是100年前美国人查尔斯·道提出来的。

所谓“牛市”，也称多头市场，指证券市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。

证券品种，除指常见的股票外，也包括债券、期货、权证、外汇、可转让存单、衍生性金融商品及其他各种证券。

有的人将2007年之前的股市运行过程分为7次牛市：

第一次大牛市：1990年12月19日至1992年5月26日上海证券交易所正式开业以后，挂牌股票仅有8只股票，人称“老八股”。当时交易制度实施1%涨跌停板（后改为0.5%）限制，股指从96.05点开始，历时2年半的持续上扬，终于在取消涨跌停板的刺激下，一举达到1429点的高位。

第二次大牛市：从1992年11月17日的386点开始，到1993年2月16日的1558点，上证指数涨幅高达303%。

第三次大牛市：1994年7月29日至1994年9月13日证券市场一片萧条，人们对股市信心丧失殆尽。为了挽救市场，相关部门出台三大利好救市（券商可以融资、新股暂时停发、成立中外合作基金），股市再度亢奋，1个半月时间内，股指涨幅200%，最高达1052点。

第四次大牛市：1995年5月18日证监会发出《关于暂停国债期货交易试点的紧急通知》，在期货市场上呼风唤雨的资金短线大规模杀入股票市场，掀起了一次短线暴涨，3天时间股指就从582点上涨到1995

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年5月22日的926点，涨幅59%。

第五次大牛市：1996年1月19日至1997年5月12日，市场在深发展、四川长虹、深科技、湖北兴化等绩优成长股的带领下，上证指数从512点上涨到1510点，涨幅195%。

第六次大牛市：1999年5月开始的“5·19”行情，由于管理层容许三类企业入市，1999年5月19日人民日报发表了一篇社论，指出中国股市会有很大发展，投资者踊跃入市。上证指数从1999年5月17日的1047点涨至2001年6月14日的2245点，涨幅114%。

第七次大牛市：2005年6月6日至2007年10月16日。起点来自2005年5月股权分置改革启动展开，开放式基金大量发行，人民币升值预期，带来的境内资金流动性过剩，资金全面涌入市场。上证指数从998点一路冲高至6124点，涨幅513.6%。

这种划分的问题在于没有标准，甚至是把一头牛的牛头、牛身、牛尾算成了3头牛。如1995年5月18日至22日的所谓牛市，虽然涨幅达59%，但时间仅仅3天。难道3天也可以称为大牛市？3天时间也就是做个短线，肯定不能称为“延续时间较长的大升市”。

所以，只有你建立了自己的评判标准才能知道别人的判断是否正确，否则你仍将陷入人云亦云的境况之中。

所谓“熊市”，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

这就是证券老祖宗说的牛市、熊市概念，根本没有什么具体的量化标准。后面所有的量化标准都是“大师”们自己“创造”的。下面我们来看看市场中的“大师”们是怎么说的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、熊市的判断标准

(一) 五花八门的牛熊标准

1. 牛熊模糊混淆派

2010年8月21日周贵银在《中国证券报》上发表了《牛熊判断标准正在变化》一文，其主要观点和论据是：

对2319点上涨以来的这波行情的定性至今分歧依然很大，“反弹”论的基调绝对会占上风。这波行情缺乏根本的驱动因素，上涨空间不大，但是下跌空间也不大，也就是一种平衡市。

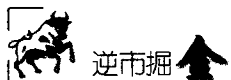
自从股份全流通之后，市场规模变大，局部行情将会成为主流。如果看着上证指数说大盘，该文作者认为很长时间都将是震荡市，没有真正的大牛市或者大熊市。如果经济不好，政策会很积极；如果经济变好，政策就会退出，最终结果还是平衡。

从市场供求关系来看，就很难形成牛市格局。大小非减持和股份全流通就是一个非常明显的扩容，再加上增发、新股发行等融资压力，股市重心下移是大势所趋。除非我们有足够多的货币与之对冲。而现在大的环境是宏观调控或者经济转型，泛滥型的货币政策根本不可能出现。所以，这种弱势平衡很可能成为主流。

作者认为，市场不会就此变成熊市。他认为成飞集成（002190）、金山开发（600679）、华润锦华（000810）、九鼎新材（002201）、鼎盛天工（600335）等股票主力真正理解了市场的本质，当前市场一时半会不会有明显的牛熊之分。

作者认为当前的市场已经不是先前的市场。牛熊判断标准已经发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很大变化，而我们的大盘也不能简单地用涨跌来解释。

这种观点的错误就在于把熊市中的结构性行情看成了牛市，而且错误地认为熊市没有大牛股。关于熊市牛股，后面会有专门的章节予以介绍。

2. 指数从高点下跌20%为熊市

2007年11月，有人在证券报上发表文章指出，A股市场的“熊市”标准是指数跌幅达到20%。

文章指出，从本轮牛市2007年10月16日见顶至今，上证综指跌幅已突破20%，达到了投资界对于“熊市”所定义的跌幅标准。

我们不禁要问，如果这个标准成立，1992年5月26日上证指数1429.01点，1992年11月17日跌至386.85点，跌幅72.9%，算不算熊市？如果算，1993年2月16日上证指数又涨到1558.95点算什么？显然，单纯的涨跌幅是不能作为牛市、熊市划分标准的。

3. 所谓的牛熊分界线

在百度输入“牛熊分界线”，可得到的答案是：牛熊分界线指的是大盘在牛市与熊市间的交汇处。在技术分析中，一般把价格在年线之上运行的趋势称为牛市行情，价格在年线之下运行的趋势称为熊市行情，所以“年线”被人们称为“牛熊分界线”。

如果这个标准成立，2003年12月22日至2004年6月4日，上证指数一直在年线之上运行，算不算牛市？请问又有谁将2003～2004年定性为牛市呢？2010年10月15日至2010年11月16日，上证指数一直在年线之上运行。请问有谁看到牛尾巴了没有？

那么到底什么是牛市？什么是熊市？如何科学界定？下面笔者谈谈个人的观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）作为牛熊界定标准必须具备的条件

笔者认为，能够作为判断牛熊的标准，必须符合以下条件：

（1）必须符合过往的市场走势，即经受得住过去市场的验证。

（2）必须能够预测今后市场走势，即经受未来市场的检验。

网上某博主道："在2009年的时候我发表了《六年牛市》，认为超级熊市从6124跌到1664幅度超过黄金分割0.618，透支了几年后的C浪空间，所以今后不会再创1664的新低，于是从1664开始了《六年牛市》。"

而市场走势已经否定了他的判断。近两年如果以牛市操作手法介入，股民无不亏损累累。因为牛市是可以长线持股的，而熊市是不可以长线持股的。经济学家可以忽悠总统府，分析师不可能长期忽悠住股民，因为任何人忽悠不了自己的钱袋子。

（三）笔者的牛熊界定标准

1. 笔者牛熊标准的时间指标

任何走势都是时间和空间的集合。笔者对于牛熊的时间标准是：行情持续时间在1年以上，即至少完成一个最短长线操作周期。

1992年5月26日从1429.01点跌至1992年11月17日286.85点，尽管跌幅巨大，但时间跨度只有半年，不能看成是熊市，而是因为当时市场总量很小而出现的巨幅波动。

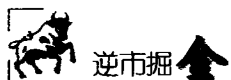
2. 笔者牛熊标准的空间指标

除了时间跨度要求外，指数涨跌幅度必须超过50%。

除了以上两个硬指标外，牛熊状况判断还要符合技术指标：55周线明显上行趋势为牛市，55周线明显下行趋势为熊市。

据此判断，你就会轻易界定出目前中国股市是牛市还是熊市，而不被一些博主所忽悠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以此为标准，中国股市经历了 3 个牛市，3 个熊市。以上证指数为例：

1990 年 12 月 19 日的 75.79 点至 1993 年 2 月 16 日的 1558.95 点，为第一波牛市。

1993 年 2 月 16 日的 1558.95 点至 1994 年 7 月 29 日的 325.89 点，为第一波熊市。

1994 年 7 月 29 日的 325.89 点至 2001 年 6 月 14 日的 2245.43 点，为第二波牛市。

2001 年 6 月 14 日的 2245.43 点至 2005 年 6 月 6 日的 998.23 点，为第二波熊市。

2005 年 6 月 6 日的 998.23 点至 2007 年 10 月 16 日的 6124.04 点，为第三波牛市。

2007 年 10 月 16 日的 6124.04 点至今，为第三波熊市。

故而，目前中国股市正运行在第三波熊市之中。

第二节　熊市的走势特征与走势规律

一、熊市的走势特征

如果说上涨—中继—上涨是牛市的走势特征，那么，下跌—中继—下跌就是熊市的走势特征。

无论中继级别有多大，在一个更大的视野上，中继形态就是一个整理形态。这一点，中国股界泰斗、缠中说禅理论（简称缠论）创始人李彪（又称缠主）阐述得很清楚。

缠主在《走势终完美》中说道：任何级别的所有走势，都能分解成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势与盘整两类，而趋势又分为上涨与下跌两类。由此可得到缠中说禅技术分析基本原理一：

任何级别的任何走势类型终要完成，就是“走势终完美”；所有级别的走势都能分解成趋势与盘整，趋势终完美，盘整也终完美。

“走势终完美”这句话有两个不可分割的方面：一方面，任何走势，无论是趋势还是盘整，在图形上最终都要完成。另一方面，一旦某种类型的走势完成以后，就会转化为其他类型的走势。

熊市是以下跌为主线，大熊市的反弹往往只是昙花一现，如果想略微做一下中线，那么最后的结果一定是亏损累累。所以在熊市中每次反弹卖出都是正确的选择。

二、熊市中股民的心理特征

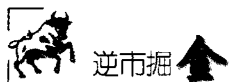
阿根廷有一种世界著名的羊，叫晕羊，就是人们只要对着这种羊大喊一声，羊就会立即晕倒。

在中国的熊市中，具有典型的晕羊效应，就是任何一点坏消息，都会刺激股价应声倒下，甚至是好消息也从坏的角度去解析。整个大盘就像阿根廷的晕羊，任何风吹草动都会使股指滑落。

如2008年5月9日证监会主席尚福林在出席2008陆家嘴论坛时指出，融资融券业务推出无时间表。实际上在当时的市场状况下不推出融资融券对股市是个利好，相反，在当时的条件下推出融资融券却是利空股市。消息推出的当天，上证指数不但不涨，反而下跌了1.19%，以下跌回应利好。

在当时的情况下推出融资融券为什么是利空影响远大于利多因素呢？主要理由是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）当时国家为抑制通货膨胀，正实行从紧的货币政策，中央银行正采用提高存款准备金率和发行央行票据等手段回笼资金，治理流动性过剩，并严格限制信贷资金进入证券市场，防范金融风险。在这样的背景下，推出融资融券后，即使可以允许市场融资买股票，可能提供的资金也是非常有限。更何况在从紧货币政策的背景下，很多企业贷款困难，信贷依赖比较大的地产和金融行业面临资金链断裂的风险。在这种背景下，很难指望融资业务给证券市场带来多少资金。

（2）相对而言，当时证券的供给渠道却较多。大小非解禁股票和4500点以上的套牢盘将给融券业务提供充足的筹码。而在当时国内通货膨胀较高、从紧货币政策的背景下，融券做空的市场空间是很大的。在资金供给有限、筹码供给突然增加的情况下，很容易出现做空的一边倒行情。

故而我们看到，在熊市，一个利好消息往往会作为利空来解读。同样，在2007年的大牛市，每次提高银行存款准备金率都是作为利好消息来解读，还美其名曰“利空出尽是利好”。

晕羊效应即是熊市的市场特征之一，这就为我们判断当下是什么性质的市场状况提供一个判断依据。

三、熊市的走势规律

（一）跌多涨少

在牛市中，我们隐约可以感到的就是，调整悄悄在盘中进行，想要等一次大规模的调整十分难得。有时大幅杀跌依然可以收红。在正常的牛市下，盘中调整将成为主要的调整策略，这样的急跌形式往往可以快速地清洗浮筹。而这些浮筹一旦被清洗出来，后面往往令人具有很强的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入欲望，从而造成下跌不会太深，被洗出者还有可能成为反弹的积极参与者。活跃资金的T+0操作十分频繁，在没有增加仓位的情况下不断推高股价，使得每天个股的换手率都比较高。

上述牛市特征表明，每次大幅下跌其实就是一次绝佳的买入机会。对于牛市来说，大胆往往具有高收益。当然大胆不表示任意追涨股票，大胆恰恰体现在下跌时依然敢于买入股票。

在熊市中，情况恰恰相反，调整是股市运行的主基调，想要等一次大规模的反弹十分难得。有时盘中大幅反弹，尾盘依然收阴。而一旦反弹，往往十分迅速。这样的急涨形式往往可以快速地提高散户买入成本，一旦散户追入，主力可以在相对高位将筹码交给散户。

上述熊市特征表明，每次大幅反弹其实就是一次绝佳的卖出机会。在熊市中，要想死得快就是不断追高。

上证指数2007年10月16日见顶6124点进入熊市的A浪下跌后，到2007年11月28日，共31个交易日。其中，上涨天数10天，总涨幅18.7%，平均日涨幅1.87%；下跌天数21天，总跌幅22.2%，日均跌幅6.47%，见图1-1。不论是从下跌天数看还是从跌幅看，都是跌多涨少。

在牛市中则正好相反，是涨多跌少。即便是在著名的“5·30”大跌中，也凸显了这种规律。2007年5月30日到2007年7月30日两个月中，下跌天数17天，跌幅45.42%；上涨天数26天，涨幅49.56%，见图1-2。无论从涨跌天数看还是从涨跌幅看，都是涨多跌少。

（二）快涨慢跌

与牛市的慢涨快跌相反，熊市中的反弹往往是迅速的。看看上证指数，单日最大涨幅往往在熊市，而不是在牛市。在2007年的大牛市中，“2·27”大跌是-8.84%，“5·30”大跌是-6.5%，“6·4”大跌是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

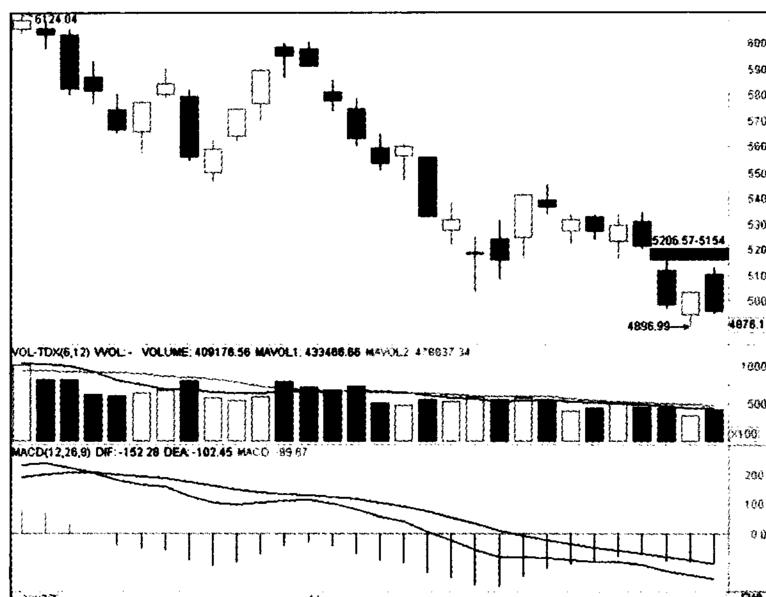


图 1－1　上证指数 6124～4778 点的走势图

－8.26%。而在 2008 年的大熊市中，“8・20”反弹，大涨 7.63%；“9・19”反弹，大涨 9.45%；“9・22”反弹，大涨 7.77%。

牛市中，主力以快跌方式达到洗盘目的，而在熊市中，主力以大涨方式诱导散户接盘。

2012 年 9 月 7 日一根放量大阳线（涨幅＋3.7%）后，9 月 26 日再创 1999 点新低。这就是现在市场仍然运行在熊市之中的例证之一。

（三）个股破位往往暴跌

投资操作中，我们常会遇到“技术破位”的情况，即股价跌破重要技术位，比如技术形态的破位、中长期均线支撑的破位、技术指标的支撑破位，等等。在牛市中，破位往往构成空头陷阱，经常盘中破位，尾盘又拉起来，形成长下影线；在熊市中，破位往往会单日暴跌，不会有回拉动作。因此，在熊市中，发现破位情况一定要千万小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

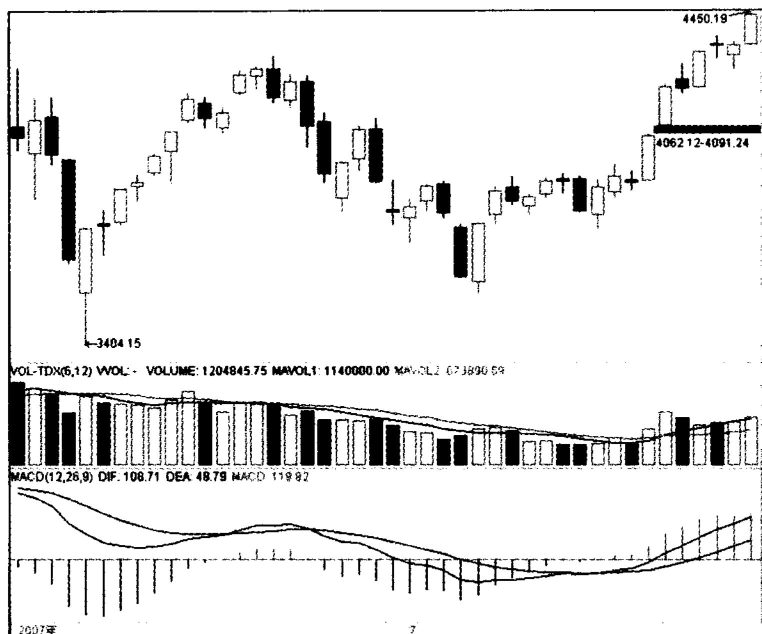


图1－2 上证指数“5·30”大跌走势图

破位有以下几种主要类型，因为十分重要，再多说几句。

1. K线形态技术位破位

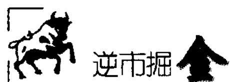
K线形态技术位主要包括：技术形态的颈线位（主要是三重顶、双重顶、头肩顶等的颈线位），底边线（主要是箱体、三角形的底边线），上升趋势线（某个上升趋势中的低点连线）。

上述技术形态一旦破位，往往意味着原来上升趋势的终结，后市将以反复回调为主，此时应出局为宜。出局的时机，可选在破位之后出现反抽时。反抽属于“抄短底”的短多行为，小赚要走，不走易套，甚至深套。至于破位之后回调的时间与深度，主要取决于技术形态的大小，形态越大，持续时间越长，破位之后调整的空间也会越大。

2. 技术指标支撑破位

各种技术指标众多，破位之后的意义也各不同，例如 MACD 日线指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



标，一旦在高位死叉意味着股价将出现一轮波段调整。再如布林线指标的下轨破位。一般地，布林线下轨被跌破之前，研判是否会跌破其下轨，需要综合研判其他技术指标、板块运动、缺口、供求关系、政策面等多要素。如果均对空方有利，则破位之前逢高减磅就成了必然选择的思路。虽然下轨被跌破，往往意味着短线抄底的时机出现，但总体趋势是看淡的。

3. **中长期均线破位**

中长期均线破位一般意味着转势，日后调整的空间将会比较大。例如中期均线（30 日、60 日均线）一旦被跌破，表明已出现波段性高点，此时中线宜出局；长期均线（120 日、250 日均线）一旦被跌破，表明该股已展开熊市循环，此时长线宜离场。

4. **高位盘整区破位**

这主要针对一些在高位长期盘整的庄股而言。一般来说，这些个股一旦破位，将以大阴线向下跳空形成缺口，或以跌停板方式跌破盘整区，这些都是“跳水运动”的开始，杀伤力极大。

（四）超买超卖指标低位钝化

1. **典型的超买超卖指标**

通达信软件所列超买超卖指标有 27 个，典型的有 KDJ、WR、BIAS 等。当超买超卖指标经常超买钝化，说明市场处于牛市；当超买超卖指标经常超卖钝化，说明市场处于熊市。

大家只要大致看一下上证指数走势图就会发现，上证指数 KDJ 在 2006 ~ 2007 年见顶前大多数交易日处于高位运行，2008 年后，大多数交易日处于低位运行。图 1 – 3 是 2006 年 8 ~ 12 月的上证指数日线走势图，可见 KDJ 基本上在高位运行。图 1 – 4 是 2012 年 5 ~ 9 月的上证指数日线走势图，可见 KDJ 基本上在低位运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



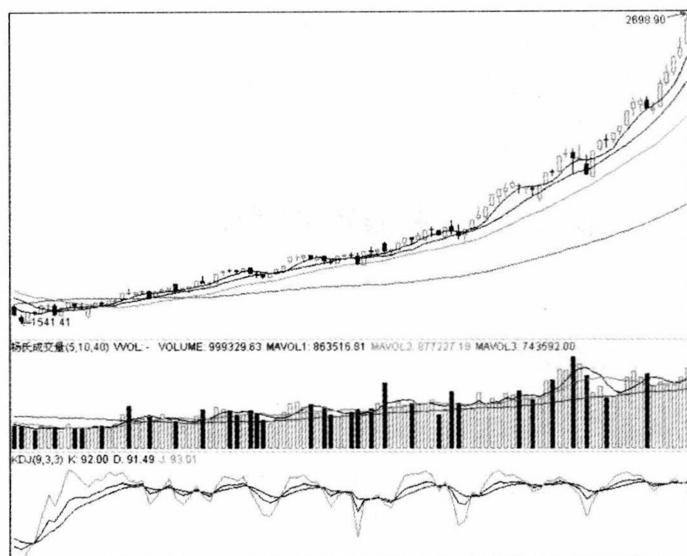


图 1－3 2006 年 8～12 月的上证指数日线走势图

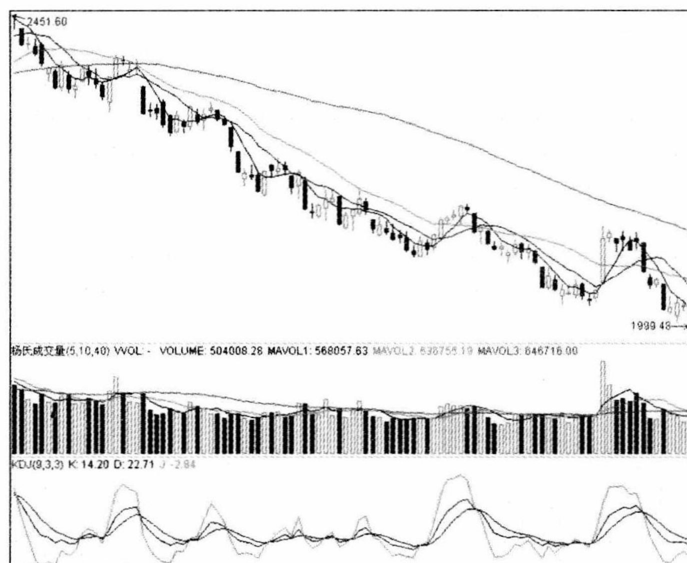


图 1－4 2012 年 5～9 月的上证指数日线走势图

所以不要听别人忽悠什么六年大牛市，十年大牛市。根本不用细致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析，看看大盘指数大致走势和超买超卖指标运行状况就一目了然。因为超买超卖指标在底部不断钝化是熊市的显著特征之一。

第三节　牛熊市误判的肇因

一、牛尾与熊头的误判

前面已经说了，中国股市在大的形态上遵循波浪理论，从 1991 年到 2007 年，走出了完整的五浪上行；从 2007 年的 6124 点见顶，到目前一直运行在熊市之中。

2007 年“5·30”大跌，很多人之所以认为牛市已经完结，是因为没有仔细研究从 998 点起始的大牛市的浪型，见图 1－5。

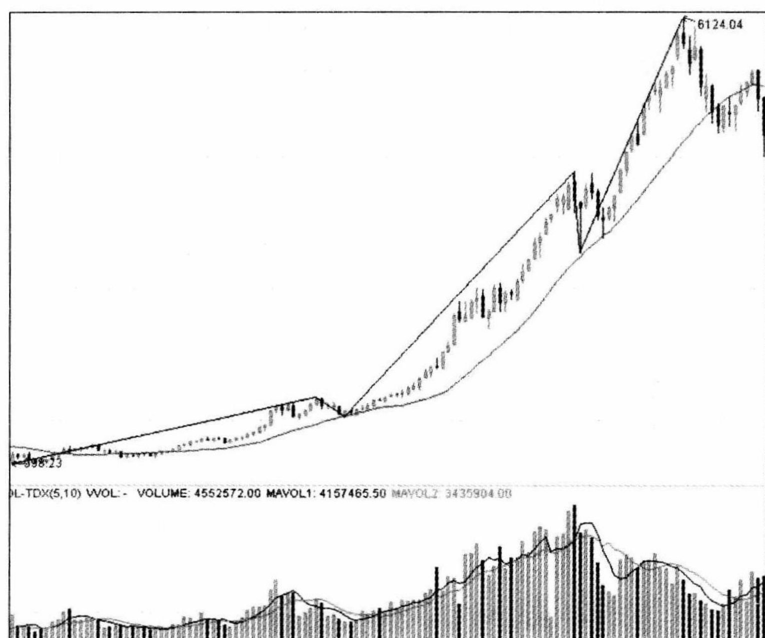


图 1－5　牛市浪型图（周线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2006年8月7日上证指数第一次调整到20周线（1550点），2007年6月5日第二次调整接近20周线（3362点）。到“5·30”实际上才走完4浪，后面应该还有5浪上行。

另外牛市见顶还有一个十分有用的判断指标，20周线由上升走平，10周线下穿20周线，见图1－6。

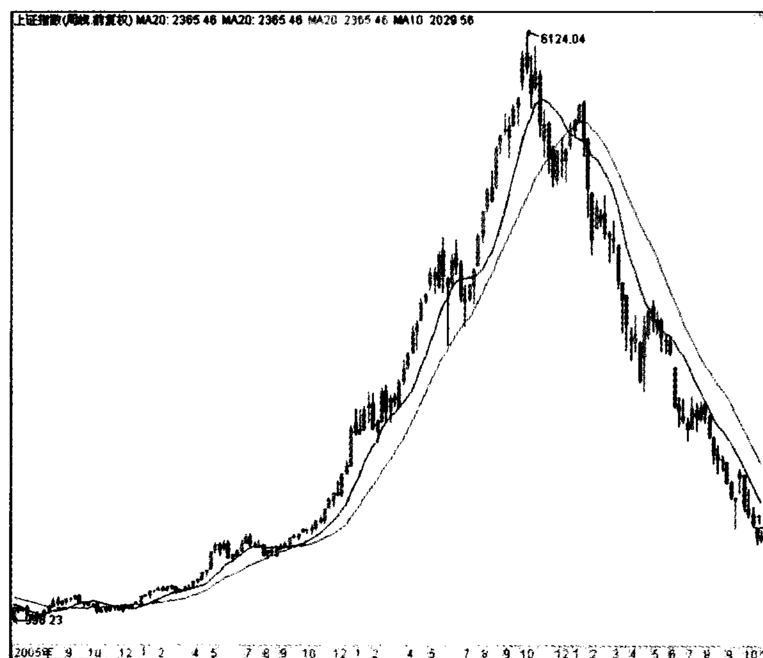


图1－6 牛市见顶

这是一个业界著名人士的牛熊判断标准，本人十分赞同。因为以此作为标准判断上证指数，既不会把“5·30”大跌看成是见顶，也不会相信6124点见顶后股市会上8000点、10000点的忽悠。你只要相信自己的眼睛就够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、反弹与反转的误判

（一）什么叫反弹

在股市上，股价呈不断下跌趋势，终因股价下跌速度过快而回升到某一价位的回抽现象称为反弹。一般来说，股票的反弹幅度要比下跌幅度小，通常是反弹到前一次下跌幅度的三分之一左右时，又恢复原来的下跌趋势。

（二）什么叫反转

反转是股价朝原来趋势的相反方向移动，又分为向上反转和向下反转。向下反转指股价由多头行情转为空头行情，向上反转是指股价由空头行情转为多头行情。

从大势来讲，反转就是由牛市转变为熊市，或是由熊市转变为牛市。

从个股来讲，从下跌趋势转向上升趋势，投资者应积极参与，股票的形态看好。从上升趋势转为下跌趋势，投资者应尽快出局或远离该股票。

（三）反弹与反转的关系

股市运动方向是由一系列因素综合合力作用的结果，一旦形成趋势是不会轻易改变的。即使有单一的重大利好或利空政策，也不能改变其运动趋势。

所以，一旦形成牛市，所有的下跌只能构成次级回调，只有最后一次下跌变成反转；而一旦形成熊市，所有的回升都只能构成次级反弹，只有最后一次反弹变成反转。也就是说，熊市中只有一次反弹可以演变成反转。在实际操作中，你把所有的回升都当成反弹对待就可以了。因为反转不可能一蹴而就，当牛市形成后你再把下跌当成回调就行了。那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么，如何判断哪一次是反转呢？下面我们继续进行讨论。

（四）反弹和反转的识别

所有的反弹，最终的结果是不断创新低。这个不再细谈，下面谈谈如何确认反转。

1. 均线确认

很多图书对反弹与反转最区别往往会说一大堆，实际上我们只要用周均线系统就可以轻易辨别。在过往的岁月里，所有的牛市，55 周线都是上行的，所有的熊市 55 周线都是下行的；10 周均线上穿 20 周线是反转最起码的条件要求。

故而可以得出这样的反转条件：10 周均线金叉 20 周均线并且 55 周均线上行或走平。如果配合 20 周期月线研判，就会更加准确。

图 1－7 的十字交叉点为上证指数 2005 年 6 月开始的牛市的确认点。

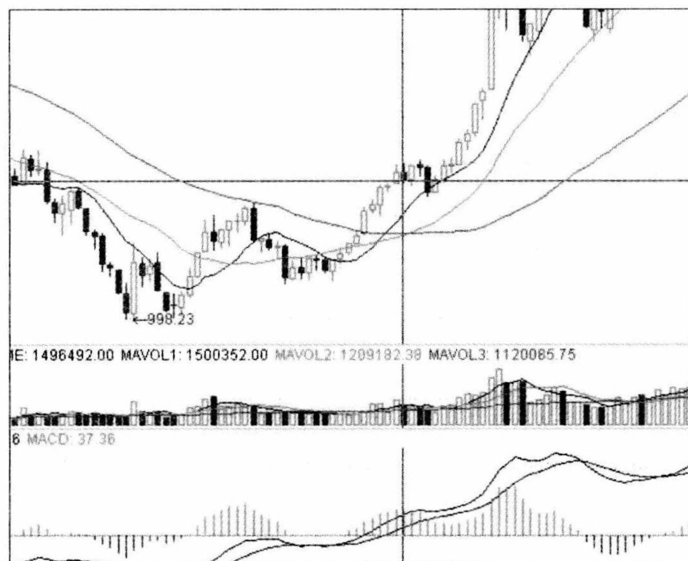


图 1－7　2005 年上证指数反转图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 浪型研判

一个熊市的下跌一般是5浪推演，如果才下跌3浪就不能得出市场反转的结论。

笔者认为下一个市场大底必须在大C浪完成后才能产生。点位大致在股价与趋势线交汇处，见图1-8。

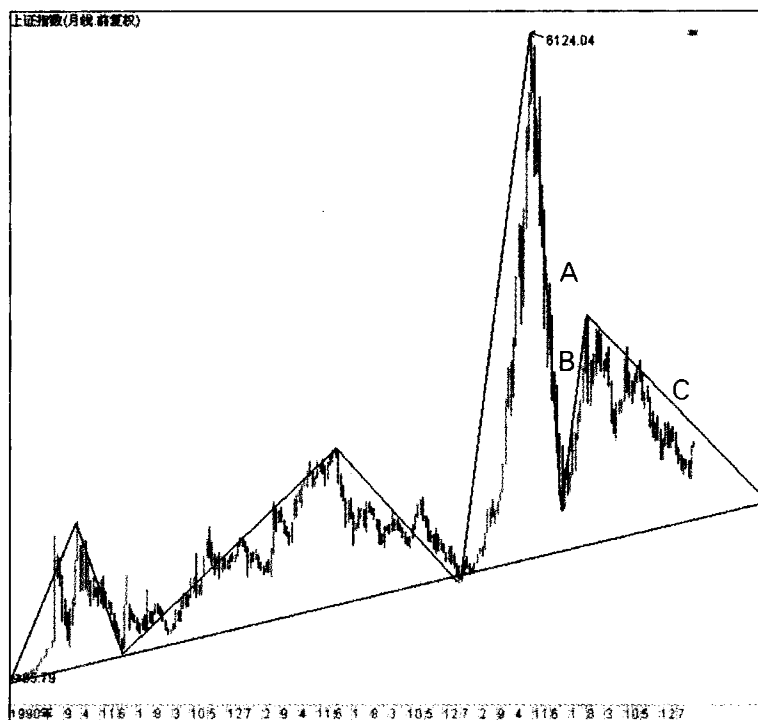


图1-8　上证指数月线图

根据经典的波浪理论，一般情况，C浪低点应该低于A浪低点，即上证指数要创1664点新低。但根据缠主的缠论，不创新低也是可以的。

任何理论都有盲点。歌德说得好：“理论是灰色的，生命之树常青。”究竟如何，让现实来回答。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、熊尾空头陷阱的误判

（一）熊市的分期

熊市可以分成三个时期：

1. **熊市第一期——熊头**

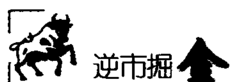
熊市初段就是牛市第三期的末段，往往出现在市场投资气氛最高涨的情况下，这时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心。市场上真真假假的各种利好消息到处都是，公司的业绩和盈利达到不正常的高峰。不少企业在这段时期内加速扩张，并购消息频传。正当绝大多数投资者疯狂沉迷于股市升势时，少数明智的投资者和个别投资大户已开始将资金逐步撤离或处于观望。因此，市场的交投虽然十分炽热，但已有逐渐降温的迹象。这时如果股价再进一步攀升，成交量却不能同步跟上的话，大跌就可能出现。在这个时期，当股价下跌时，许多人仍然认为这种下跌只是上升过程中的回调。其实，这是股市大调整的开始，熊市已经初现。

2. **熊市第二期——熊体**

这一阶段，股票市场一有风吹草动，就会触发“恐慌性抛售”。一方面市场上热点太多，想要买进的人反因难以选择而退缩不前，处于观望。另一方面更多的人开始急于抛出，加剧股价急速下跌。

经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者会觉得跌势有点过分，因为上市公司以及经济环境的现状尚未达到如此悲观的地步，于是市场会出现一次较大的反弹。这一段中期性反弹可能维持几个星期或者几个月，反弹的幅度一般为整个市场总跌幅的三分之一至二分之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 熊市第三期——熊尾

经过一段时间的中期反弹以后，经济形势和上市公司的前景趋于恶化，公司业绩下降，发生财务困难。各种真假难辨的利空消息又接踵而至，对投资者信心造成进一步打击。这时整个股票市场弥漫着悲观气氛，股价继反弹后以较大幅度下挫。

在熊市第三期中，股价持续下跌，但跌势没有加剧，由于那些质量较差的股票已经在第一期、第二期跌得差不多了，再跌的可能性已经不大，而这时由于市场信心崩溃，下跌的股票集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上。这一阶段正好与牛市第一阶段的初段吻合，有远见和理智的投资者会认为这是最佳的吸纳机会，这时购入低价优质股，待大市回升后可获得丰厚回报。

一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，大约占牛市的三分之一至二分之一。不过每个熊市的具体时间不尽相同，因市场和经济环境的差异会有较大的区别。回顾历史，我国股市经历的股价的大幅涨跌变化，就是一次完整的由牛转熊，再由熊转牛的周期性过程，见图 1－9。

（二）熊尾空头陷阱的判断

当熊市结束时，由于长期的熊市打击，大多数股民没有从熊市中苏醒过来，主力为了获得更多的廉价筹码，往往会制造空头陷阱，诱骗散户在低位抛出筹码。很多不明就里的散户和部分技术分析“砖家”此时往往会发生误判，把空头陷阱当成新一轮下跌的开始，而把手中股票割在“地下室”。

如何防止上当受骗呢？下面看看上证指数 2005 年 6 月形成 998 点大底的时候就构造了一个空头陷阱，见图 1－10。

上证指数跌破了由 95.79 点与 325.89 点的上升趋势线的位置（1070 点左右）。那么如何判断 1070 点以下是空头陷阱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

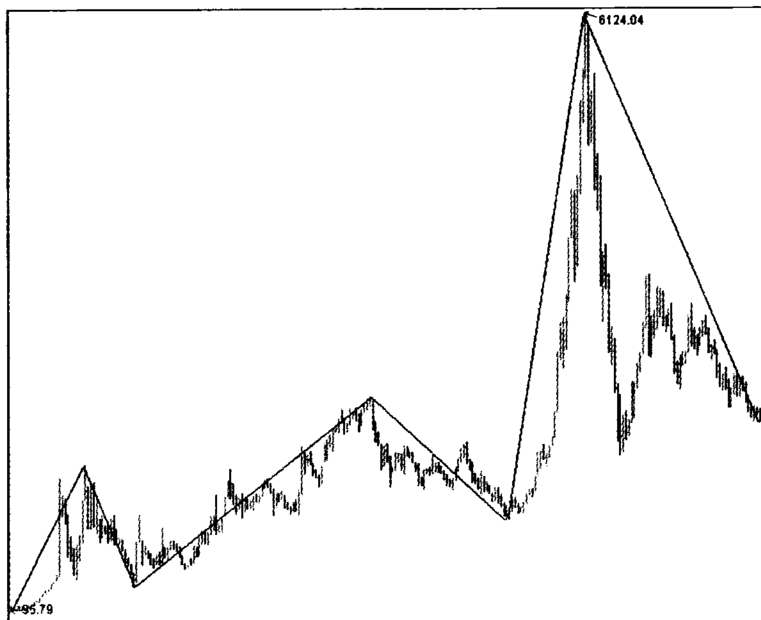


图 1－9　1991～2012 年上证指数牛熊图（周线）

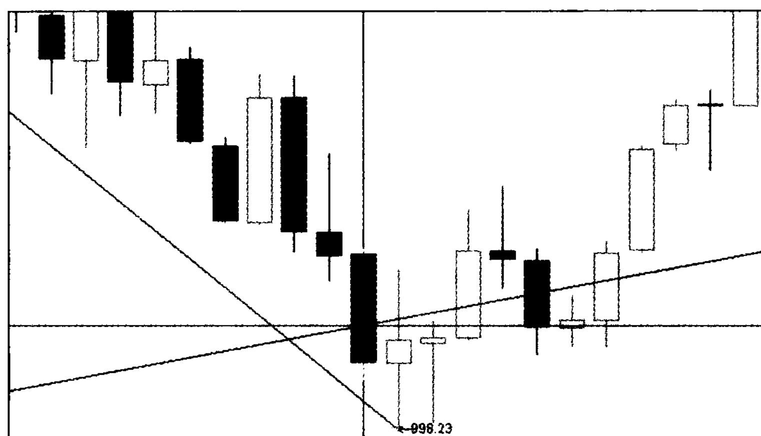


图 1－10　2005 年 998 点的空头陷阱（月线图）

1. *浪型研判*

从图 1－11 中我们可以看到，2001～2005 年的下跌是整个大牛市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金.不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四浪调整，指数跌破上升趋势线后应该警惕是空头陷阱的可能。趋势线以下为空头陷阱。

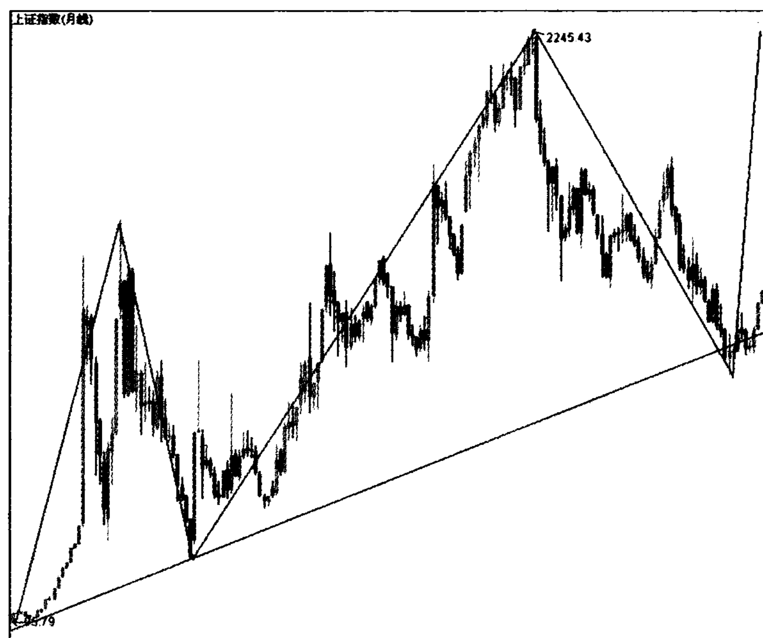


图 1－11　上证指数 1991 ~2005 年 6 月浪型图

2. **空头陷阱的确认**

（1）10 周线上穿 20 周线。

（2）55 周线走平或上行。

（3）20 周期月线走平或上行。

（4）2005 年 9 月 9 日上证指数 10 周线上穿 20 周线。

（5）2005 年 9 月 15 日上证指数 20 周线走平。

（6）2006 年 2 月 17 日上证指数 55 周线走平。

（7）2006 年 1 月上证指数 20 周期月线上行。

空头陷阱的确认过程实际上就是牛市确认的过程，同时也是主力完成建仓的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从具体的操作层面来说，空头陷阱之后可以开始短线操作，随着指标的不断好转而逐步加仓，牛市确立后大胆操作，完成长线建仓。

第四节 熊市误判的后果

一、操作策略失误

操作策略与市场状况应该是统一的，有什么样的市场状况，选择什么样的操作模式。长线对应的是大牛市，短线对应的是熊市反弹，而一些散户一年365天，天天满仓，不亏钱才是怪事！

在熊市中，熊市牛股占比才千分之几，所以熊市中任何时候都必须具有短线思维。在牛市中，牛市熊股占比也才千分之几，所以牛市中要具有中长线操作思维。

二、踏空与套牢

如果对牛头熊尾的空头陷阱判断错误，就会踏空。

牛市中做错了最多不赚钱，而熊市中做错了必然亏钱。所以牛熊误判后果严重。

而一旦在腰部套牢，亏钱只是一个方面，甚者严重影响身心健康，严重影响家庭团结。

所以一个简单的策略：宁愿放过熊市牛股，决不套牢在高高的山冈上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、专家意见大多不可信

曾经有人对股市分析师的分析进行过跟踪分析，发现大多数专家的大多数意见与市场或所推荐个股的真实走势不符合。

大家不要对此表示奇怪，市场的真实走势与大多数专家的大多数意见不一致才是符合科学原理的。因为我们能够见到的专家意见都是公开的，也是会影响一大批投资者的投资行为的，而市场的博弈结果无论中外，都遵循 20/80 定理，即 20% 的赢利者赚 80% 的亏损者的钱。如果大多数专家的大多数判断是正确的则必然导致大多数人赚钱，而这种结果的出现只能是理论的可能，在现实的博弈中实际上并不会出现。所以，对于市场的走势判断，专家意见并不可信，不能够作为我们投资的依据，而且越著名的、在媒体出现频率越高的专家的意见越要小心和警觉。

股市从来没有“救世主”，要在激烈的博弈中胜出，只有依靠自己努力学习，提高判断水平。

2010 年 10 月 15 日中国证券网刊登了一个知名财经专栏作家周洛华先生的文章《三论大牛市已经启动》。

他判断这次大牛市的背景，是国际货币新体系尚未建立，而原有的货币发行机制及其通过汇率传导的协调机制则在瓦解之中。因此，这次牛市与科技创新无关，也与公司业绩无关，更与题材重组无关。他的根据是持有现金的投资人持有现金不安全。国际货币新体系没有及时建立起来，欧洲还没有恢复财政秩序，美国就业状况没有复苏，全球气候协议没有定稿。对于国际货币新体系到底会是什么样子，是全体投资人于 20 世纪 70 年代以来的又一次困惑，当时是布雷顿森林体系瓦解，而国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际货币新体系还未确立，大家着实惶恐了一段时间，加之美苏冷战的影响，黄金被推高到了一个历史高位，通货膨胀在美国泛滥的同时，标普500指数却奋力攀高，从而使全球股市踩着美元上升，随着美元贬值而导致混乱。

由此他得出结论，投资人现在迫切需要弄明白的是，这次牛市当中，那些大象之所以会狂欢，是因为大多数投资人不知道究竟应该持有哪一类股票才能扛过这段国际货币新体系建立之前的失序时期。因此，只能买入那些所谓安全的大蓝筹。

另外，他对新科技、新能源、新材料等股票嗤之以鼻。对于投资者问他“为什么不买高成长股呢？中小板会怎么走呢？”他高傲地说：“很抱歉，我不知道！我只知道，如果我上面分析的牛市背景框架是正确的，那么这次牛市就应该由大蓝筹驱动。如果那些高科技股票真有创新革命式的成果和前景的话，我们又怎么会在今天陷入困惑呢？旧的货币发行体系下如果真的能够诞生‘新星’级别的科技革命，又怎么会陷入今天的困境呢？因此，别再给我说什么科技革命了。”

同时他感叹道：“这些年来，我过着‘醉卧沟渠望明月’的苦闷日子，奈何我从未等来‘明月求贤访草根’的那一天。我再无远大理想，更不在意别人的褒贬。只希望多养几头牛，让老婆孩子们过上安稳日子。”

我不知道这位自比巴菲特的“海归”是否“让老婆孩子们过上了安稳日子”，如果你听了他的分析和结论，一定不会“让老婆孩子们过上安稳日子”。这就是我写这一节的原因——建立自己的标准，自己做出判断，千万不要听别人忽悠！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 熊市行情的结构性机会

一、熊市也会有牛股

（一）熊市牛股的魅力

2008 年的 A 股市场可谓“血雨腥风”，上证综指从 2007 年 10 月 16 日 6124 点见顶，至 2008 年 5 月 14 日跌至 3657 点，跌幅达 40%，而隆平高科（000998）却是“万绿丛中一点红”，股价从 2007 年 10 月 16 日的 18.40 元涨至 2008 年 5 月 14 日的 47 元，上涨 155%（图 1－12 为隆平高科 2007 年 7 月 16 日～2008 年 5 月 14 日走势，图 1－13 为上证指数同期走势，这就是熊市的牛股。



图 1－12　隆平高科 2007 年 7 月 16 日～2008 年 5 月 14 日走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



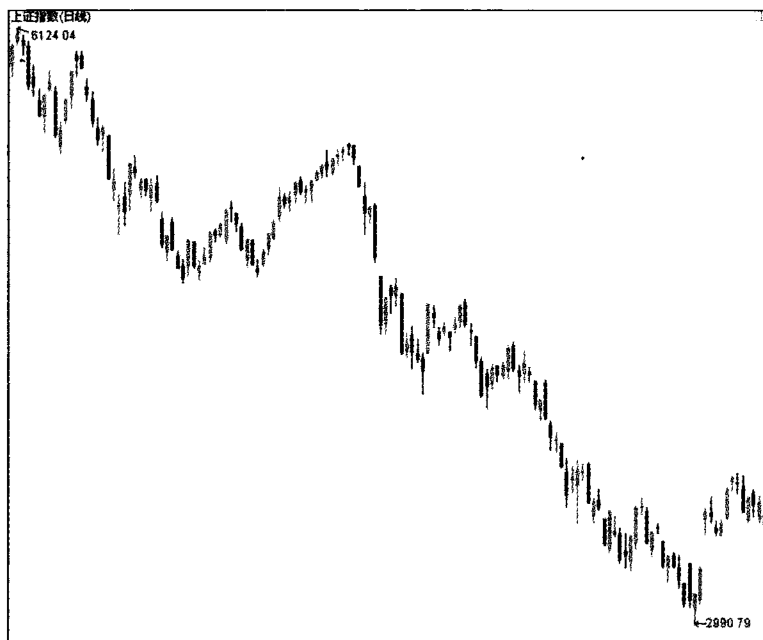


图1－13 上证指数2007年7月16日~2008年5月14日走势图

（二）熊市牛股的产生

为什么大熊市仍然有大牛股呢？主要原因如下：

1. **熊市也有高速发展的公司**

任何时期都有高速发展的公司，一旦被机构看中发掘，往往就是熊市大黑马。

2. **熊市中机构也要吃饭**

很多投资机构都是有利润指标的，这些机构的兴风作浪是熊市牛股产生的另一个重要的原因。

3. **券商需要制造波动以吸引散户操作**

证券公司是靠股市吃饭的，如果盘面每天波澜不惊，短线客也就休息了，中长线者都是深度套牢，交易就会十分稀少，一些好事的券商不甘寂寞，为了吸引散户操作，就会不时地推波助澜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、熊市也有阶段性反弹

（一）阶段性反弹的定义

阶段就是事物发展过程中的区间段落。股市阶段性反弹就是大盘在下跌过程中的回升区段。这个回升区段一般可持续数周，是个对应波段或中线操作的时间概念，而不是对应于长线和短线操作的时间概念。

打开上证指数K线图，我们可以看到，即使是2007年10月16日6124点到2008年10月28日1665点这样的单边下跌，依然有两次阶段性反弹。一次是2007年11月28日至2008年1月14日，共反弹了31个交易日，上证指数从4778.73点反弹到5522.78点，涨幅15.6%。一次是2008年4月22日至2008年5月6日，共反弹了9个交易日，上证指数从2990.79点反弹到3786.02点，涨幅26.6%，见图1-14。

别看大盘涨幅不大，第一次反弹，反弹幅度超过50%的有144只股票，其中翻番的9只，涨幅最大的西南证券600369在这个时间段涨幅达到332%。第二次反弹，反弹幅度超过50%的有20只股票，其中涨幅最大的香梨股份600506在这个时间段涨幅达到81.5%。

（二）阶段性反弹行情的产生

阶段性反弹行情来源于以下因素：

1. 大盘超跌抛压减少

中国股市散户居多，当T股纷纷超跌，高位被套的股民因不忍割肉，便高位站岗持股不动；而一些企图解套的股民每当看到大盘严重超跌，指标严重背离的时候，便会有部分人进行补仓操作以摊低成本；一方面一些游资便借此机会大做短线，盘面就会形成涨停不断的情景，超跌反弹行情就来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



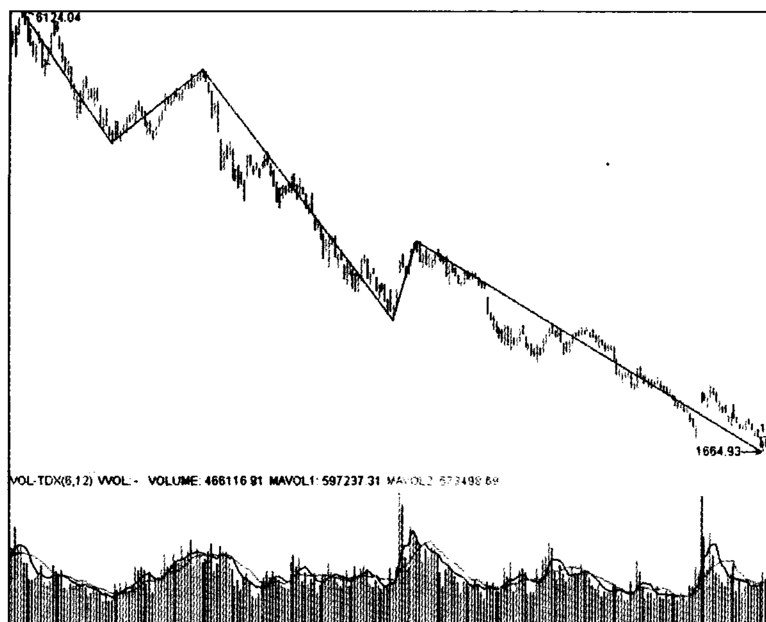


图 1－14 6124～1665 点的 A 浪下跌

2. 利好刺激诱发做多

最典型的莫过于著名的“9・18”反弹。2008 年 9 月 19 日和 22 日，一方面由于股票严重超跌，一方面有重大消息刺激（印花税由双边收取改为单边收取），于是上演了上千只股票涨停的大戏，上证指数 19 日暴涨 9.45%，22 日暴涨 7.77%，见图 1－15。这时散户蜂拥而至，机构趁机把股票倒给散户，结果散户没捞到任何好处，不几日又创新低，散户再次被套。

3. 机构自救引发热情

人们总是以为机构永远是胜利者，实际上在大熊市中，大量的机构同样被套。新千年开始的 2001～2005 年，当时很流行机构坐庄。

我国股市的庄家比较早一点的应该算 1992 年时期的炒作爱使股份（600652）的庄家。那时候的所谓庄家，资金不过千把万甚至几百万元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

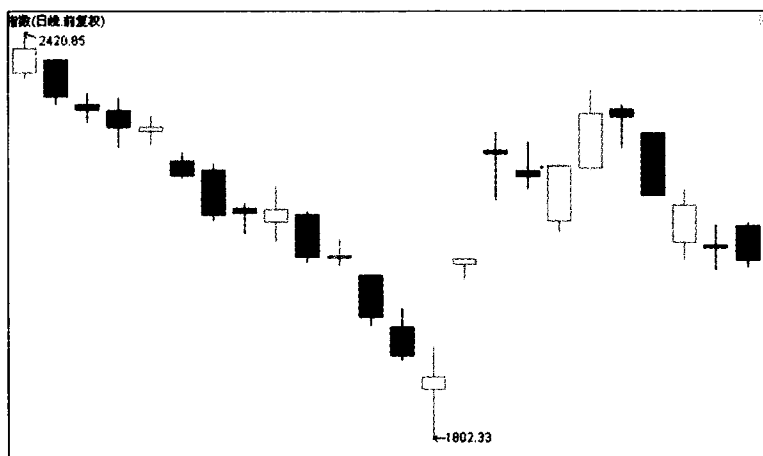


图1－15　著名的2008年的“9·18”反弹

坐庄一个完整的波段不过几个月或半年而已。随着市场规模的扩大，庄股的发展也逐渐呈现出一些新特点：

（1）从短庄到长庄。上海股市的第一个成功的长庄是自贡东碳（现在的ST东碳600691），从1994年7月到1995年5月，股价从3.05元上涨到18元，并成功出局。其后坐庄时间由一年延长到两年，甚至三年以上。

（2）从纯炒做到做投资。一些机构发现坐庄出货难度大后，就努力改善公司基本面，为公司装进优质资产，提升其赢利能力，典型的如康达尔等。

（3）资金从小做到大。随着投入时间的加长和反复的抵押操作，一些庄家的资金也越来越大。总规模从最早的几千万提高到十多亿元甚至几十亿元。如后来崩溃的中科系，市场有分析称其资金链总和超过50亿元。

坐庄不成功的案例并不少见，但中科系的崩盘，将坐庄明面化。随着中科创业（000048）的暴跌并引发中科系全面崩盘，庄家演绎的神话开始破灭。

幻影破灭，庄家面临绝地，中科崩溃，市场进入后庄家时代。中科系的崩盘震惊市场，证监会对两大庄股中科创业（000048）和亿安科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(000008)进行监控和调查。尽管如此,监管部门也无法对所有的庄股都给予打击,相关法律也还不健全,要彻底消灭庄家是不现实的,庄股还将在很长的一段时间内存在。但现在的庄家活动有了很多新的操作手法:

(1) 联合坐庄。这种办法的优点在于可以避免法律上的追究。比如一个股票有3亿股的总股本，1亿股的流通盘，按照法律规定，一个机构吸纳总股本的5%是可以不公告的，也就是1500万股。而对这样的一个股票进行坐庄，如果能够拿到5000万股就能够控盘，也就是说有三四家机构联合就可以了。

(2) 选择股票的时候注重基本面。对基本面不好的公司，单一机构坐庄可能有各种办法获取成功。但是联合坐庄时这一点是很困难的，一旦有机构提前退出，剩下的机构很可能被逼上绝路：加仓买进有法律上的限制，结果可能是亏损。但是基本面良好，有实质内容支持的上市公司就不一样。联合坐庄的机构中有一个退出，并不妨害大局，因为会有新的机构介入，从而避免被其他机构暗算。为了降低风险，坐庄机构所投资公司的基本面状况通常良好，使其业绩与股价相符合。

(3) 投资周期更长。由于证监会专门有人紧盯短线剧烈异动的股票，机构庄家如果短期爆炒某只股票，很容易被监管。因此，一些机构将极力回避暴涨，而只维持长期的股价上涨。原来的年100%涨幅的预期可能下降到年30%左右。这一点在一些新股中已经有明显的显示。在这个过程中，操作股票必须有足够的耐心和相对低的收益预期，而不能过急、过贪。

现在有的机构在一些股票上建了仓，恰逢时运不济，大盘一路下跌，也被套牢其中。但当大盘跌到了关键的支撑位，这些机构就会大幅拉升其被套股票，波段操作。

如比亚迪（002594），上市之初就有机构建仓，随后股价随大盘下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，大盘刚刚有所止跌，该股就在 2008 年 10 月 12 日从 17.4 元开始反弹，25 个交易日，涨至 28.15 元，涨幅 61.8%。调整后再来一波，从 20 元涨到 32.70 元，涨幅 63.5%。主力全身而退，见图 1－16。

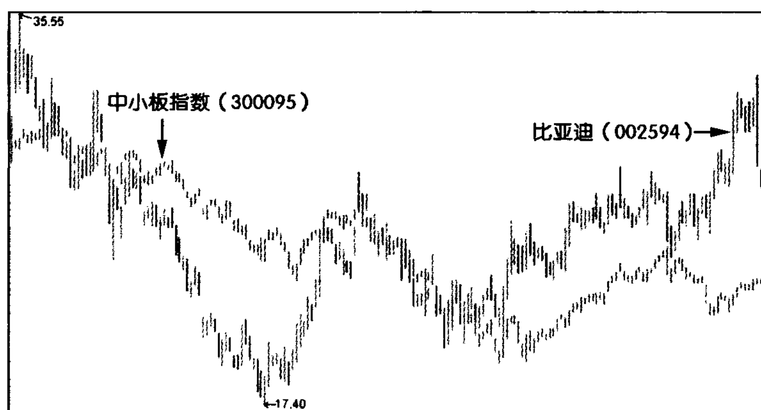


图 1－16　比亚迪与中小板指数叠加走势图

4. *新概念流行产生热点*

市场中的“概念炒作”层出不穷，炒概念已成为 A 股的主流投资文化。在这样的背景下，A 股中的中小投资者居多，概念的光环往往能引起投资者的注意力和关注度，并且由于连锁反应和自我实现，一轮一轮的概念炒作带来了热点，带来了话题。因为熊市炒作跟风比较难，于是机构就挖空心思找概念。

什么是概念股？概念股是指具有某种特别内涵的股票，而这一内涵通常会被当做一种选股和炒作题材，成为股市的热点。其有具体的名称，如金改股、奥运题材股、期货概念等。说白了，所谓概念就是能够吸引散户跟风炒作的由头。

近年来的概念实在太多了，什么创投概念、三通概念、三沙概念、迪斯尼概念、页岩气概念、区域经济概念、金融改革概念，不一而足。其特点就是，涨前你不知道，一涨就是连续性大涨，你一接就会被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012年3月26日，浙江东日（600113）借助金融改革概念，在短短的18个交易日从5.28元涨至17.41元，大涨224%，见图1－17。不但是熊市快牛，也是熊市大牛。到笔者写作这段文字的时候，浙江东日又跌回到了7～8元左右。

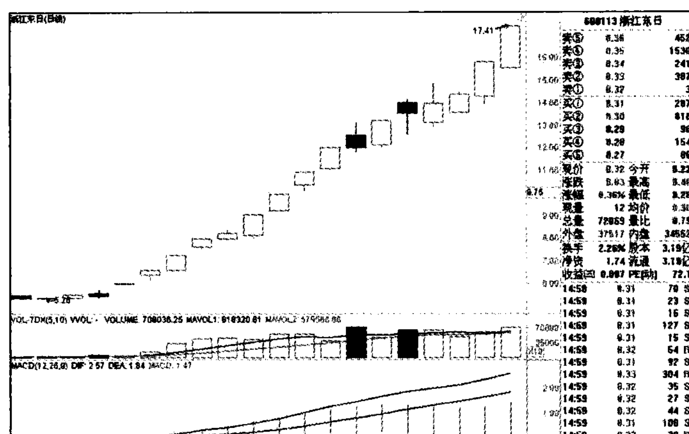


图1－17 浙江东日（600113）概念炒作走势图

概念炒作不光带来热点，更多的是带来了教训。概念炒作行情从来都是昙花一现，追高风险大。在跟风炒作这类概念前，股民应认真了解企业的运作机制与风险，认真分析所谓概念公司是否货真价实，减少盲目跟风的随意性，以避免不必要的损失。

但是我们也不能作为概念炒作的旁观者，而应该积极参与，前提是快进快出，见好就收。

三、超跌股的赢利机会

（一）什么是超跌股

超跌股是价格下跌得很厉害，股价大大低于其内在价值的股票，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同期下跌幅度远远大于大盘指数的股票。

（二）超跌股的赢利机会

超跌股因为短期跌幅巨大，往往反弹也十分强劲，只要把握好进出点，就是挣快钱的好机会。如2012年的重庆啤酒（600132），在二级市场上，宣告公司历时13年的乙肝疫苗研究失败，资金疯狂出逃，股价从82.92元断崖式大幅下挫，连跌10个跌停板，最后跌至19.96元，跌幅76%。但其后强劲反弹，从19.96元反弹至40.68元，涨幅104%。见图1－18。

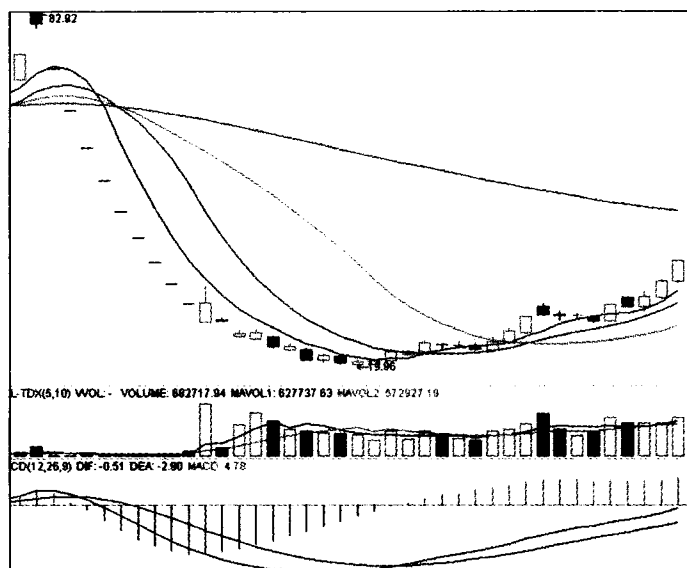


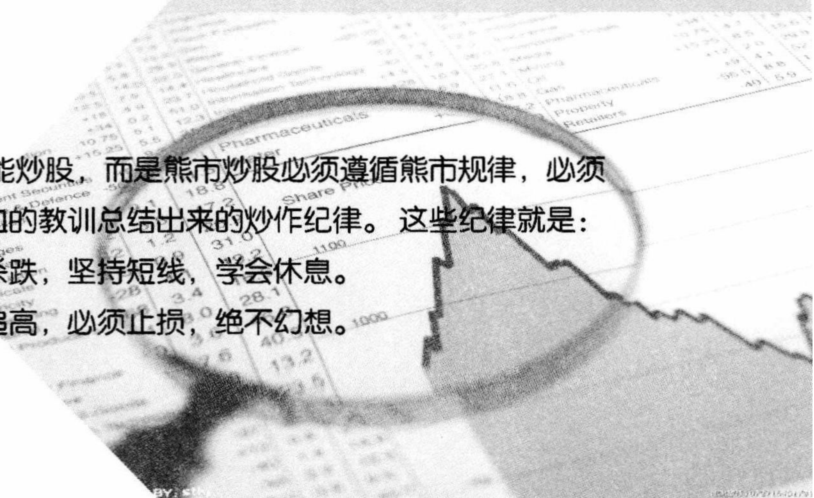
图1－18　重庆啤酒（600132）超跌反弹图

当然，熊市中，还有因利好消息、分红配股以及资产重组等因素而促成的牛股，参与这些股的操作，赢利也是轻而易举的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

熊市操作必须遵循的规律



本章导读

并不是说熊市不能炒股，而是熊市炒股必须遵循熊市规律，必须严格遵守一些别人用血的教训总结出来的炒作纪律。这些纪律就是：

坚决看空，坚决杀跌，坚持短线，学会休息。

控制仓位，绝不追高，必须止损，绝不幻想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 坚持四个原则

熊市的总体操作策略是：持币为主，短线为主。

熊市的操作必须坚持的四项基本原则是：坚决看空，坚决杀跌，坚持短线，学会休息。

一、坚决看空后市

前面说过，熊市中的回升只有一次是反转，其他的都是反弹，故而，学会看空，是熊市中进行操作最重要的原则。由于中国股市的不成熟及特殊的运行规律，股民们对空头市场只知其一，不知其二。因为中国股市缺少做空机制，往往在牛市涨得过头，在熊市也会跌得过头。又因为中国股民的不成熟，追涨杀跌很厉害，一旦上涨很难深幅调整，一旦下跌很难有像样的反弹，下跌非常凌厉。对空头市场的小反弹，盲目无知地抱着不切实际的幻想，是很多股民被套牢的原因。

请记住：在熊市中，每次反弹的高点，绝大多数不会超过前一波的高点。

熊市见底以前，总的趋势是向下的。任何形式的反弹、整理、横盘都隐藏着下一波更深的跌幅。经常会有一些黑嘴“股评家”在一波深跌之后站出来喊“大盘大底已成，反转即将出现”，广大股民切记千万不要上当。

只要按照判断熊市的方法，在没有确认熊市已经过去的时候，只参与短线搏杀，才能掌握主动，才有赢的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看看图2－1标示的高点你就会知道，熊市反弹每个高点都是股票卖出时机。

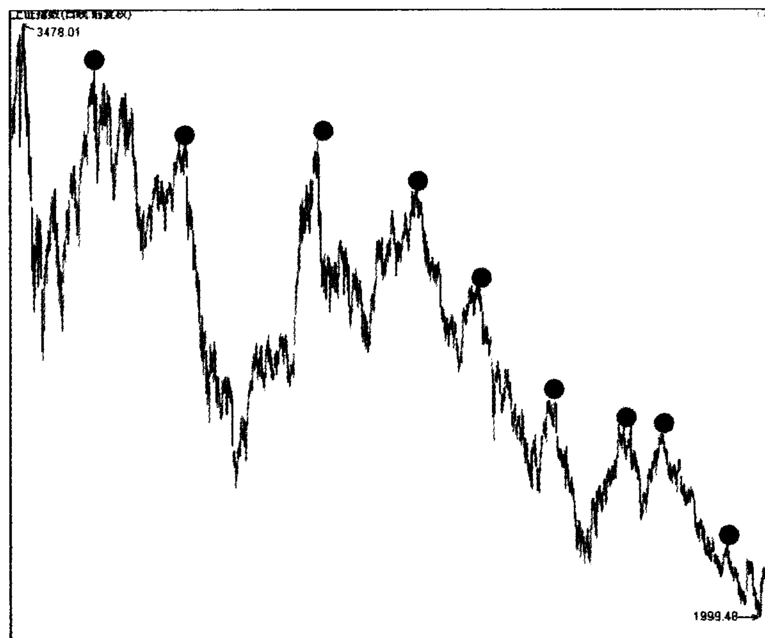


图2－1　熊市反弹每个高点变化图

二、反弹无力坚决杀跌

熊市反弹多是机构出货时机，被套者补仓的动能是非常有限的，且有破位大跌的走势规律，故反弹无力须毫不含糊地杀跌。弄不好，你没有杀住，就会跌到你目瞪口呆，跌到你死无葬身之地，跌到你“阿妈都不认得”。

可以说，在熊市里，什么时候杀跌都是正确的。只有到了熊市的底部，跌无可跌了，才不存在杀跌的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在跌势中杀出，宁可亏损，也不抱股票，这是杀跌。其坏处是，一旦杀出后股票开始回升，损失便成为了事实；若没有杀跌，则损失只是账面亏损，随着时间的变化和股势的发展，亏损也将变化和发展，也许最终会扭亏为盈。其好处是，一旦杀出后股票继续下跌，则亏损被杀跌行为及早地制止了，保存了实力，为以后的低吸积蓄了现金。

在熊市中，由于下跌的概率远远大于升势的概率，因此杀跌的利绝对大于弊。

三、坚持短线思维

有人说："短线是银"，他没有说是在什么市场状况。在牛市中，短线操作对于一般的散户股民来说，充其量只能是"银"；在空头市场中，我们完全可以肯定地说——短线是金。

在熊市中，每一次反弹之后都意味着将有一次更大的灾难来临。因此，在熊市中，必须坚持短线操作的原则。否则，稍有不慎，就会被深度套牢。

在熊市中，手里的股票除了做短线外，其他股票必须坚决抛净，亏得再多，套牢再深，也不能留。这一点，非常非常重要。这也是大多数股民在熊市中不能反败为胜而备受煎熬的主要原因。

在熊市中，不管你的股票是多么优质，你必须抛掉你手中的长线股，坚决做短线。对股市没有这种认识，在熊市中没有坚决做短线的概念和认识，你最好不要跨进股市的大门，否则你会很快从百万富翁变成穷光蛋。

记住：在熊市中要坚决做短线，这是铁的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、多数时间空仓休息

马克思说：不会休息的人就不会工作。在熊市中，不会休息的人就是不会炒股的人。

在熊市中，大部分时间为跌市。跌市中不休息的人就是任人宰割的人，就是睁眼看着自己亏损加大的人。

杀跌之后休息，遇反弹时休不休息可由个人而定。遇熊市，玩不起躲得起，可以继续休息。敢于跟熊市玩的人，敢于战胜熊市的人，可以搏反弹，搏升浪，但仅止于反弹或升势时期，其余大部分时间在跌势中，仍然要学会休息。

老子说“无为而无不为”，就是说不要强求去图什么，这样反而成了无所不图。

不该出手时，就不要出手。在我国，大户炒股可以融资融券；一般散户炒股，没有做空可能，所以遇到熊市最好不要轻易出手。很多人没有做短线搏反弹的那份手艺和胆量，又不甘心隔岸观火。在这种心境下，犹犹豫豫中没有坚决出局，越套越深，不能自拔。其实，就算亏损累累，只要你撤出来休息一段，在熊市中也不失为明智之举。很多人不是不清楚，而是不愿做。问题就出在这里，人性的弱点就体现在这里。“都跌到这份上了，还抛它干什么！”这是千百万人的声音，这是股民们不绝于耳的声音。然而，此时也许只亏了20%，或30%，谁也不愿意承认后面还会再跌。但一个熊市随随便便就可以跌70%～80%，过往的历史事实为证。

更可怕的是，有一个股市里不为人注意的事实，这里要特别提醒人们：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 元股价跌到 10 元钱，叫做跌 50%，10 元股价要涨回到 20 元，要涨 100%！

在股市里股民们亏多赚少的原因有很大一部分就出在这个迷惑人的概念上。人们经常会这样想，跌个 30%、50% 算什么，赚回 30%、50% 并不是很难的事。错！跌 30% 后就要赚回 43% 才能回到原位，跌 50% 后就要赚回 100% 才没亏。

认亏，认熊，果断出局，学会休息。没有这种功夫，就不要到股市里来混。

大自然有自身规律和节奏，股市更有自身的抑、扬、顿、挫。踏好节拍，该出手时就出手，不该出手时千万别出手。

一定要学会休息。熊市中天天满仓的人肯定没有一个是赚钱的。

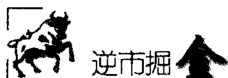
第二节 遵守四大纪律

俗话说“没有规矩，不成方圆”。市场的规矩即纪律，即要求每位投资者都应遵守的用来约束自己行为的规则，它是在股市取得成功的保证。

作为一位资本市场的投资者，要先养成良好的行为规范，形成良好的操作习惯，这样才能在波涛汹涌的股海中游刃有余。但实际上很多投资者不知道纪律的重要性，临场操作的时候总是心存“侥幸”和“幻想”。

我曾经认识一位投资者，从趋势、波浪理论、江恩理论、螺旋历法理论，到时间之窗理论，几乎股市中所有的理论他都知晓。他周围有很多人跟着他一起做股票，股价向上突破或向下破位的时候，他总是提醒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大家要注意买入和卖出，别人收益颇丰，可是他自己却亏损累累，他常说的一句话是："我明明判断出了将来的走势，就是当时没做好。"总而言之，就是只"看对"没"做对"。仔细分析其原因，最主要的应该是没有严格遵守操作纪律。

很多投资者也存在这种问题，明知道大盘趋势向下，总是幻想自己的股票能够走出独立行情。但事实上大的趋势向下的时候，最佳的操作就是不操作，"侥幸"和"幻想"是遵守操作纪律的最大敌人。

当你建立了自己的操作系统，迫使自己遵守钢铁般的纪律，你就将变成一位将军，你的资金就会变成一队队战士。试想，纪律严明的正规军和没有纪律的散兵游勇在两军交锋的时候谁更有可能打胜仗?

炒股实际上就是在打仗。股市实战中没有朋友，只有对手，只有在众多的投资者中脱颖而出，物竞天择、适者生存才会成为少数的胜利者。能否排除杂念，做到钢铁般地遵守纪律，将起到关键的作用。

绝大多数人都认为炒股技术最重要，在我看来，技术在整个操作中的重要性恐怕只能占到30%～40%，更重要的是坚守原则。

那么，要遵守什么样的纪律呢?

一、控制仓位

（一）仓位的概念

仓位是指投资人实际投资和实有投资资金的比例。

有几个概念要搞清楚：什么是空仓?什么是轻仓?什么是半仓?什么是重仓?什么是满仓?

如果没有买任何股票，就叫空仓；如果你全部保证金都买了股票，就叫满仓；如果你的资金一半买了股票，还留着一半现金，叫半仓；如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果你20%左右的资金买了股票，就是轻仓；如果你80%左右的资金买了股票，就是重仓。

（二）仓位控制的意义

如果当下市场比较危险，随时可能跌，那么就不应该满仓，因为万一市场跌了，你卖股票可能亏，一旦跌到低位你也没有钱买股票，就很被动。通常，在市场比较危险的时候，就应该半仓或者轻仓。这样，万一市场大跌，你的损失会随着仓位的降低而减少。另外，当你持有的股票跌到了支撑位，你还可以买进来，等它涨的时候，你把你原来的卖掉，就可以赚一个差价。

能根据市场的变化来控制自己的仓位，是炒股非常重要的一种能力。如果不会控制仓位，就像打仗没有后备部队一样，会很被动。

良好的仓位控制技巧，是投资者规避风险的有力武器。在股市中，投资者只有重视和提高自己的仓位控制技巧，才能在股市中有效控制风险的进一步扩大，争取把握时机反败为胜。

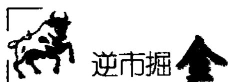
（三）仓位分配中的问题

资金的有效管理，也就是我们俗称的仓位配置问题，不管是对于机构投资者还是中小散户都至关重要。很多时候投资的成败往往就在于能否很好地调配仓位。针对股市中部分投资者的仓位分配中出现的问题，笔者进行简单的剖析。

一是很多投资者在确定好股票后，往往一口气满仓杀入。这种做法其实带有很大的赌博性，一旦出现始料不及的状况，其损失是不言而喻的。

二是部分投资者也知道留有一部分现金作灵活机动之用，但是在操作过程中盲目补仓，越补越套，最后变成了满仓。其原因在于，没有一个良好的资金管理计划。在不同市道中，如果事先已经确定好了现金与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票的比例，就应当严格按照计划执行。如果是牛市，现金与股票的比例可以控制在2:8，平衡市现金与股票的比例可以控制在5:5，如果是熊市，现金与股票的比例可以控制在8:2。

在加仓或补仓过程中，也有很多技巧。一般刚开始建仓时，其投入的资金量应当占到预计总投入资金量的20%左右。而且原则上如果第一次介入发生亏损，应当仔细观察，是否属于判断失误，若是判断失误就应当坚决止损。

（四）持仓比例

一般来说，熊市初期（即虎市）要空仓，熊市反弹期半仓比较好。震荡市道中只能半仓或轻仓。另外，资金量越大，仓位要越轻；资金量越小，比例可以适当增大。

（五）加仓原则

加仓指投资者在持有一定数量的某种证券的基础上，又买入同一种证券。

在首次建仓获利之后并不要急于加仓，一定要等到行情在一定位置上盘整后，再度向你有利的方向攻击时，才可以加仓。

（六）补仓

分批建仓与逢低不断补仓是两个概念。前者我持肯定态度，后者我不赞赏，至少我自己是从不那么干的。我的原则是要把错误控制在一定的范围之内（止损），而不是让它们毫无节制地扩大（补仓）。

但是，股市中被套的朋友实在太多，补仓问题不得不谈。

1. 什么是补仓

补仓，就是因为买入股票后，股价下跌被套，为了摊低该股票的买入成本，而进行被动买入行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 补仓的作用

以更低的价格购买该股票，使单位成本价格下降，以期望在补仓之后反弹抛出，将补仓所买回来的股票所赚取的利润弥补高价位买入股票的损失。

3. 补仓的好处

原先高价买入的股票，由于跌得太深，难以回到原来价位，通过补仓，股票价格无需上升到原来的高价位，就可实现保本离场。

4. 补仓的风险

虽然补仓可以摊薄成本价，但股市难测，特别是调整市道，补仓之后可能继续下跌，将扩大损失。

5. 补仓的前提

（1）在牛市中，买入股票后遇突然急跌，跌幅较深，损失较大可以考虑补仓。

（2）预期股票即将上升或反弹可以补仓。

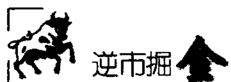
6. 补仓的技巧

（1）大盘未企稳不补仓。大盘处于下跌通道中或中继反弹时都不能补仓。因为，股指进一步下跌时会拖累绝大多数个股一起走下坡路，只有极少数逆市走强的个股能够幸免。补仓的最佳时机是在指数位于相对低位或刚刚向上反转时。这时上涨的潜力巨大，下跌的可能性小，补仓较为安全。

（2）弱势股不补仓。那些大盘涨它不涨，大盘跌它跟着跌的无庄股不能补仓。因为，补仓的目的是希望用后来补仓的股票的盈利弥补前面被套牢股票的损失，既然这样，大可不必限制自己一定要补回原来被套的品种，补仓要补就补强势股，不能补弱势股。

（3）不能分段补仓、逐级补仓。首先，普通投资者的资金有限，无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法经受得起多次摊平操作。其次，补仓是对前一次错误买入行为的弥补，它本身就不应该再成为第二次错误的交易。所谓逐级补仓是在为不谨慎的买入行为做辩护，多次补仓，越买越套的结果必将使自己陷入无法自拔的境地。

（4）熊市暴跌期不能补仓。

（5）前期暴涨过的超级黑马不能补仓。

二、绝不追高

大多数被套的股民都是追高所致，所以应该坚持绝不追高的操作原则。

简单地说，股票走势只有三种：上涨、盘整、下跌，与此对应，其后的可能走势就是：

（1）上涨再上涨、上涨后盘整、上涨后下跌。

（2）盘整后上涨、盘整后继续盘整、盘整后下跌。

（3）下跌后上涨、下跌后盘整、下跌后下跌。

可见，从概率上看，一般性市道，追涨只有1/3的赢利机会。

熊市的实际走势，“盘整后上涨”“盘整后继续盘整”的情况十分少见，绝大多数是盘整后破位大跌。连续性大涨的股票很少，致使追涨变成“九死一生”的事情。所以缠主就说：“没有任何股票值得追高买入。”

熊市中只有买入相对低位的筹码才能保证自己持筹的安全性，追涨实际上是一种赌博行为。

另外，走势不明朗的时候，千万不要赌上涨，走势不明朗实际上代表了盘整状况，熊市中大多数情况是盘整后继续下跌，所以走势不明朗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时候就要休息。

对于屡屡追高、屡屡套牢的同志，请把“控制仓位，拒绝诱惑，绝不追高!”作为座右铭。

三、必须止损

止赢是买入股票后价格上涨了，为防止价格回落带来赢利减少产生的懊恼，而把手里的股票卖掉，即当某一投资出现预期的赢利时，及时出局。其目的在于获取满意的投资收益。

在熊市中，不光要强调止损，也要善于止盈。因为一次反弹本来赢利不多，如果第二天再来个大幅低开，就会非常棘手，不知道该怎么办。所以，在高位一定要善于止盈。宁可少赚也不要被套。

证券交易注重健全的交易策略，其中资金管理可视为其核心，而止损可视为资金管理的灵魂。唯有作好资金管理，严格止损、止赢，才能细水长流，成为股市的常胜将军。

四、绝不幻想

我在《炒股胜经》中说过：“投资失败源于人性的弱点——贪婪、恐惧和幻想。”

股民的幻想就是投资认识上的误区。试举例说明：

1. 跌这么多了，该反弹了

2008 年 4 月下旬，上证指数从 6124 点跌破 3000 点，很多人认为，跌这么多了，该反弹了吧！蜂拥杀进去。结果，昙花一现，又跌破 2700 点。7 月初，又有人认为，跌这么多了，该反弹了吧！又蜂拥杀进去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结果，又跌破2400点。8月下旬，又有人认为，跌这么多了，该反弹了吧！蜂拥杀进去，结果，又跌到1800点。到了1800点，市场上的说法是，1800点是政府的底线，今后不可能再见到1800点了。结果又跌到了1650点以下。

股谚说：牛市不言顶，熊市不言底。涨，会超出大多数人的意料；跌，也会超出大多数人的意料。这是市场规律，是不以个人意志为转移的。

下面我们看看一位证券业内人士发表于2008年3月18日的一篇文章，其观点如下：

现在大盘最低跌到了3646点，距离回调总升幅的0.5目标位3561点已不足百点。而作为大盘见底必见58元的中国平安不仅见到早就预期的58元，最低还见到56.5元。因此，他认为大盘下跌目标点位已经基本达到，现在是逢低分批进场的绝佳时机，以目前点位选好股票分批进场即使没有买到最低价，也至少不会大错，风险与收益机会相比，机会已经大于风险，一波行情即将展开。

现在我们回过头来看，A浪底部1664点与该证券人士说的3561点几乎相差一半多。

2. 市盈率这么低，不可能再跌了

2008年8月30日＊ST宝硕（600155）公布2008年半年报：

基本每股收益4.69元，稀释每股收益4.69元，每股收益（扣除）-0.22元，每股净资产0.74元，净资产收益率629.84%，扣除非经常性损益后净利润-91318914.2元，营业收入790924219.77元，归属于母公司所有者净利润1933567198.4元，归属于母公司股东权益306995791.31元。

2008年9月1日复牌，市盈率为1.3倍，不知道是否为世界之最，肯定为中国股市之最低市盈率。当天股价6.56元。如果你认为市盈率这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么低了，不可能再跌，那么你看看其后的走势，见图 2－2。

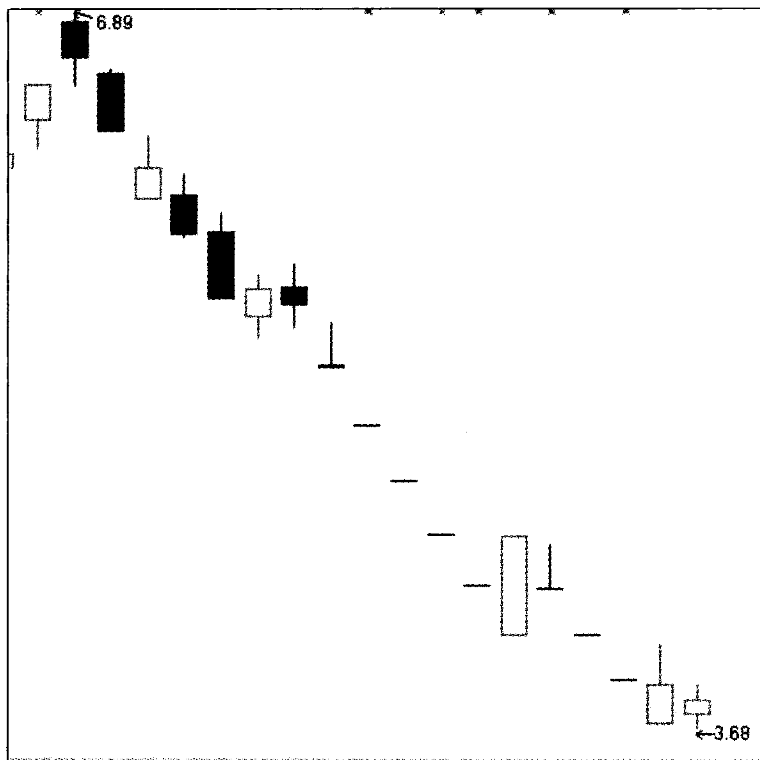


图 2－2 ＊ST 宝硕（600155）2008 年 9 月走势图

2008 年 9 月 1～26 日不但不涨，反而跌了 44%。连“9·19”大反弹都没有什么表现。在中国股市，市盈率能说明什么？

3. 有什么担心的，我持有的是绩优股

你可能会说：“上面的例子是 ST 垃圾股，我买的可是绩优股！”

绩优股又怎么样？

在中国股市，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过 10% 的股票当属绩优股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之列。

下面看看每股收益3.54元（全市排第二），市盈率才4.7，每股净资产8.01元，净资产收益率达44.16%的绩优股新安股份（600596）2008年的走势，见图2－3。

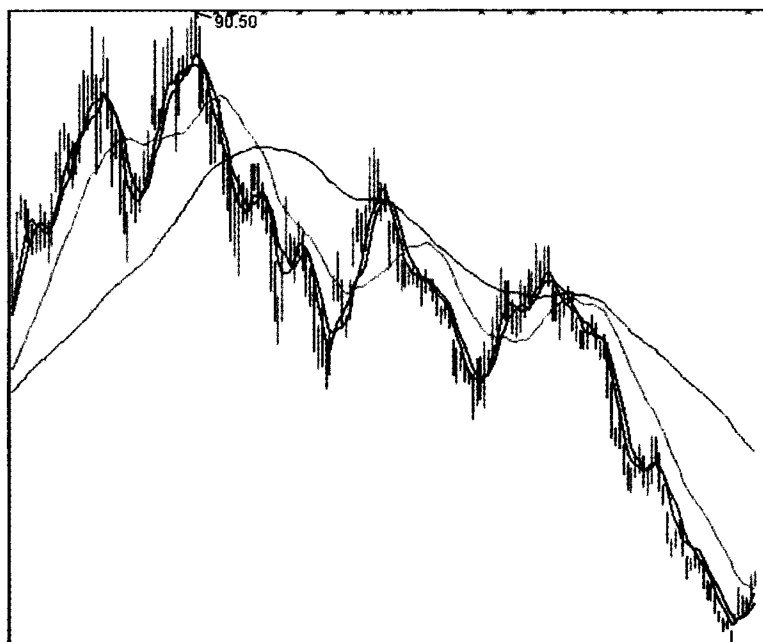


图2－3　新安股份（600596）2008年走势图

该股在2008年也从最高位的90.50元下跌到9月18日的25.18元，跌幅72%，大盘同期跌幅58%，超过大盘跌幅14个百分点。

4. 底部放量，跌到头了

有人说："底部放量了，就跌到头了。"是这样吗？

深深宝A（000019）2007年4月24日见顶后，从25.49元下跌到10.75元，跌幅57.8%，2008年4月3～16日有一波反弹，成交量急剧放大，直到6月初。很多人认为见底了，见图2－4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

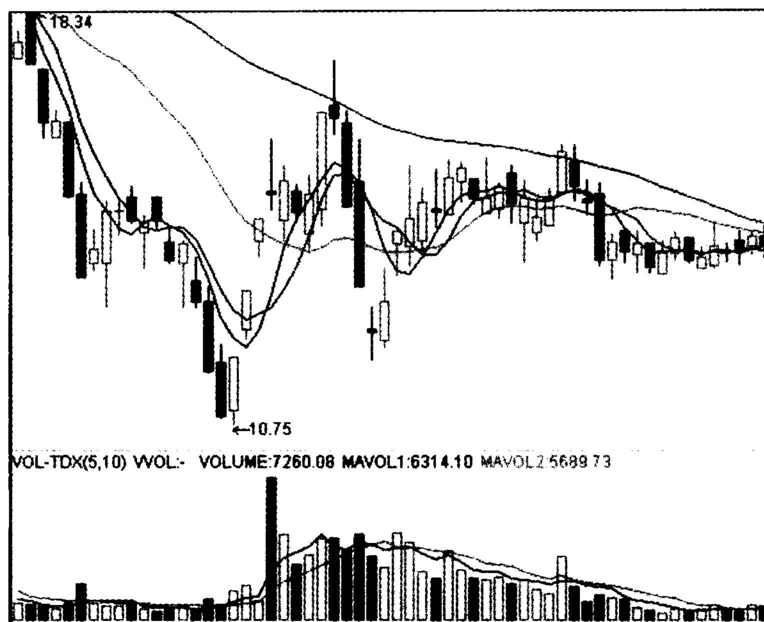


图 2-4 深深宝 A（000019）2008 年 4~6 月走势图

下面我们看看其后的走势，见图 2-5。

深深宝 A 在 15 元的平台盘整 2 个月后，9 月 18 日跌至 6.13 元，又跌去近 60%。

看了这个，你还会说“底部放量了，就跌到头了”吗？

5. 才 5 元 1 股，我会有多大损失

“才 5 元 1 股，我会有多大损失？”这是深圳一个旅游公司老板 2008 年 4 月亲口对我说的。当时他持有 ST 厦华（600870），股价是 5.5 元，我劝他卖掉得了，他认为不会再跌，即使有跌，幅度也会十分有限。事实上，该股其后不断下滑，到 2008 年 9 月 11 日跌至 1.6 元。从我劝他抛出时到最低点又跌去 71%，见图 2-6。

人们都喜欢自以为是。大家都知道股价总是在升升落落。当一天结束的时候，股票以某一价钱收盘。你有没有思考过它代表了什么？它代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

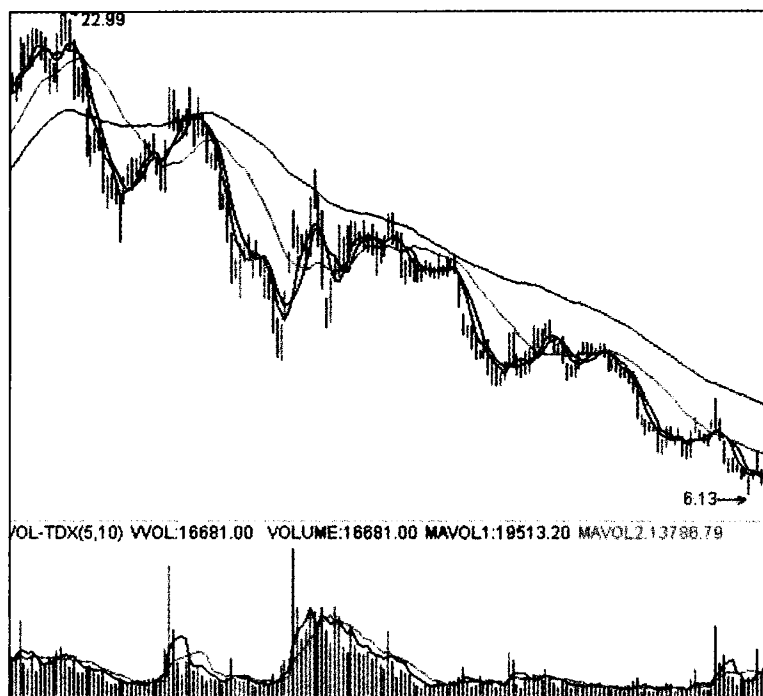


图 2－5　深深宝 A（000019）2008 年全年走势图

表了股市的参与者在今天收市时对该股票的认同。

任何一个交易，都有买方和卖方。你买的股票都是某人卖给你的。交易所提供了一个交易的场合。只要两位股票参与者在特定的价格上，一位愿买，一位愿卖，交易就完成了，价格也就这样确定了。无论按你的想象，他们是多么无知，多么愚蠢，他们在某个价位交易是事实，你不能和事实争辩。你或许认为股票不值这个价，或许认为股票很值这个钱，但事实是有人以这个价钱买了或卖了这只股票。除非你有足够的资金，压倒股市中所有和你意见不合的人，你可以按自己的意志确定股票的交易价格。否则，你的想象，你的判断，你的分析，都不能移动股价一分一毫。无论你对价值的判断是多么基于科学的分析，如果股市的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多数参与者不认同你的看法，股价将随大多数人的意志而不是你的而动。

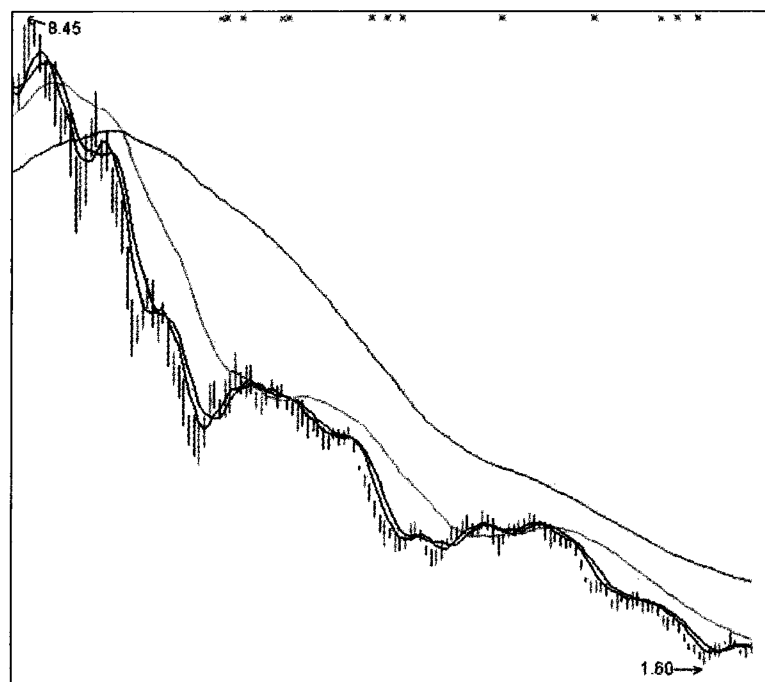
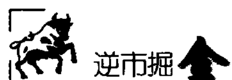


图 2－6 ST 厦华（600870）2008 年 4～9 月走势图

需要特别指出的是：在炒股这行，传统的对错在这里是不存在的或者说是没有意义的。无论你的智商多高，有什么学位，多么德高望重，在股市里你的意见不具备在其他领域的分量，投资大众及他们对未来的看法是影响股价的唯一力量。他们用交易证明自己的信念。你的看法可能影响一部分投资人，但在他们用自己的现金来认同你的看法之前，你所说的一切一文不值。

对股市的观察者而言，每次交易及其对股价的影响提供了未来走势的信息。你能从这些信息中找到其意义，找到低买高卖的机会。每位单独的投资人都有他独自买或卖的理由，无论这个理由在你看来是多么荒谬。如果大多数投资者持类似理由，结果是股票价格随大流而动。你的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析可能是对的，但如果不随大流，你就将亏钱。股价就是股价，无论你认为这只股票值多少钱，无论你认为价格和价值是如何脱节，股价永远是对的。

作为股市的一员，你首先必须是观察者，通过观察来感受股价的走向，通过观察来寻找机会；然后成为参与者，投入资金来实现这个机会。你常常面对两个选择，即选择正确或选择赚钱。在股市，选择正确与选择赚钱常常并不同步，正确不等于赚钱。不要太固执己见，不要对自己的分析抱太大信心。认真观察股市，不对时就认错。否则，在炒股这行里生存的机会是不大的。

股市操作需要秉持正确的理念。什么是正确的理念？

1. 坚定

坚定一个信念：不熟悉的东西，坚决不碰；侥幸的赌博心理，坚决杜绝。股市犹如战场，要想在股市之中处于不败之地，就要树立正确的理念。

绝大多数股票高手最终成功的关键靠的不是内部消息，不是技术分析，不是价值判断，不是什么秘籍，而是靠能够控制自己的心态。在炒股成功术的因素中，技术分析与数据分析方法占20%，形成自己的交易策略占20%，真正决定性的占60%的，是稳定的心态，也就是能够按照自己的判断和计划去行动的能力。

2. 坚决

不利的行情坚决退出。很多情况下，很多人不是不知道股价还要下跌，而是不忍心割肉出局。所以，树立正确的炒股理念比掌握炒股技术更为重要。

炒股技术是决定收益高低的一个重要因素，而理念却决定着整个操作策略的成败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股市中，人的性格缺陷无所遁形。每个人的所有性格缺陷都必然体现到你的盈亏上来。我甚至可以说，股市是检验一个人性格缺陷最好的场所。

炒股是头脑与人性的双修。无论炒股还是做人，顺自然、戒贪婪，谨记儒家“中庸之道”，是为炒股高手之大智慧。佛教中最高级的佛是谁？是如来。如来是什么意思？“如者本性，应所从来”。原来最厉害的东西就是“自然”。

人性中根深蒂固的恐惧、贪婪、幻想……影响着我们所做的每一个决定，使我们常常做不到自己知道应该做的事。要完全克服人性中的弱点是很困难的，但我们首先必须知道它是什么以及什么是正确的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

熊市牛股如何操作

本章导读

在熊市大家都亏钱的时候，自己赚钱的感觉挺爽，而要做到这点就必须挖掘熊市牛股。

熊市牛股，顾名思义，就是在熊市中也能大涨的股票。本章重点介绍熊市牛股的特点、怎样选择熊市牛股以及熊市牛股的介入时机和卖出时机，对勇于熊市操作的股民具有积极的参考意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 熊市牛股的特征

在2008年的熊市行情中，上证指数从6124点跌至1665点，跌幅72.8%；从2009年8月开始的C浪下跌——3478点跌至2000点以下，跌幅也有40%多，使无数股民的致富梦想化为泡影，不少股民陷入套牢之中。另一方面也要看到，随着A股规模的不断扩大，市场虽然较为低迷，但热点个股却层出不穷。统计显示，2012年上半年有83只个股涨幅达50%以上，更有12只股票涨幅翻番。虽然熊途漫漫，但是机会多多。因此，总结分析那些熊市牛股的成长规律，了解到牛股的具体特征，捕捉到牛股十分关键。抓住了牛股，就等于回避了熊市。

一、价值得以提升

通过对近年来的熊市牛股进行全面分析可以了解到，大部分牛股的产生都伴随着业绩的增长。这是个股走强的一个关键性因素。如果说题材和概念是个股强劲上涨的外因的话，那么价值提升就是支撑个股上涨的内因。这些个股，其企业高速成长，其产品市场占有率高，业绩优良。在2012年上半年40只创出历史新高的个股中，有18只中报预增，显示业绩应成为投资者最为关注的选股指标之一。

二、题材丰富多彩，具有散户接受的概念

题材是个股行情的催化剂，并且可以决定个股的命运。有些具有潜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在题材的股票，终将成为市场中的强势股。例如，股市中的垄断题材，就是最容易出现牛股的宝地。

股市中热点的形成需要概念做文章，概念是调动人气和吸引资金的必要手段。概念的成败关键在于市场的响应度。例如曾经的风电设备等新能源概念，3G 概念，实质性资产重组、回购概念等都曾制造出各种热门股票。

但是在投资概念性热点时要注意概念的时效性，概念毕竟有其生命周期，不可能长久不衰，大多只是昙花一现，热闹一时。

三、主力资金深度介入

牛股的产生与大资金的介入息息相关。如果单凭利好消息，股价虽然能瞬间冲高，但往往是昙花一现。只有大资金的介入才能使个股出现持续性上涨。近年来在大力发展机构投资者队伍和引进各类资金的政策支持下，市场资金构成呈现多极化特征，研究主力资金的动向是识别牛股的关键因素之一。

在股票软件的 F10 键中有“主力追踪”栏目，其子项“机构持股汇总”“股东户数”“机构持股明细”“异动上榜”等项，会将有关个股的机构介入情况呈现出来。

四、量价配合良好

选中了牛股，投资者还需要把握好的买卖时机，这需要从技术分析的角度入手。由于市场中所有的技术分析都建立在价格和成交量这两大要素的基础上，所以掌握了价量分析实际上就掌握了技术分析的根本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投资操作过程中，只有从价量分析入手，才能认清行情的本质，了解市场的趋势，准确把握市场的机会。

通常情况下，低价地量是买进机会，放量突破是追涨时机，量价配合理想是持股时期，高位量价背离是卖出时机。

熊市中，每只牛股都具有这些特征之一：有的是因为题材而上涨，有的是因为概念而上涨，有的是因为业绩大幅预增和扭亏为盈而上涨，也有些是因为强大资金介入而上涨，且多数情况下，会具有其中的多种特征。投资者可以通过这些特征来识别牛股，把握熊市的投资机会。

第二节 熊市牛股的选择

一、基本面的把握

从基本面寻找牛股要从寻找优秀企业入手。那什么是我们需要的优秀企业特征呢？

（一）具有核心竞争力

评估一个上市公司是否优秀和强大的指标之一，是它的核心竞争力。核心竞争力一般源于专利技术、服务质量或者产品质量。形成很强的核心竞争力不是一件简单的事情，具有核心竞争力的公司自然就是优秀的公司。

研究一个公司，看它的财务报表，只是研究工作的一部分。感受它的价值观，评估它的核心竞争力，是更重要的一件事情。企业经营非常复杂，而且变化很快。从这个意义上说，公司财务的长期预测是不靠谱的，是无法准确预测的。从长期看，具有核心竞争力的公司，总是不断会给人带来惊喜；没有核心竞争力的公司，只会不断给人们带来坏消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择一家公司，如果它有一个好的团队，有很强的核心竞争力，就选中它，剩下的事情，你就去持续跟踪它，观察它。如此强调核心竞争力，因为这是成功选出牛股的关键。

在中国股市的熊市中，最容易诞生牛股的地方是非周期性行业。比如大消费类企业，如酿酒和医药行业。在这些行业中，未来更有可能产生好企业。相较于其他行业，消费类企业通常有更好的利润回馈，现金流充足。更重要的是，酒类上市公司依托的是品牌，而品牌的基础就是产品质量。当这些企业建立强势品牌时，品牌的力量也能给企业带来持续增长的生存空间。这些企业的持续性增长，往往非常容易诞生十年十倍的牛股。而医药行业的上市公司一般依托的是专利技术，这些专利技术能够维持比较长的竞争力优势，从而不断壮大。

另一类就是科技股。科技是第一生产力，科技是产业发展的动力。微软就是典型的科技股。科技股概念很多，盘子不大，容易炒作。包括我国在内的全球各国都在考虑占领科技的制高点，已经将科技作为切入点，重点构架新的经济增长点。科技已经提到了发展战略的全新高度。所以很多大牛股都出自于科技股。如成飞集成（002190），公司原是一家以工模具设计、研制和制造为主业，以计算机集成技术开发与应用为特征的高科技股份有限公司，是行业内公认的四大汽车覆盖模具企业之一。2009 年公司大力进军锂电业，使锂电技术成为其核心竞争力。2009 年公司称拟不低于 9.7 元/股定向增发不超过 1.06 亿股，募资不超过 10.2 亿元，将全部用于增资控股中航锂电（洛阳）有限公司，建设锂离子动力电池项目。该项目建成后，将形成 6.8 亿 AH 大容量锂离子动力电池生产能力。预计年均净利润为 3.74 亿元。2010 年 9 月 9 日在上证指数从 3478 点跌落 23.6% 的情况下，成飞集成从最低位复权计算，大涨 20 倍，见图 3－1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

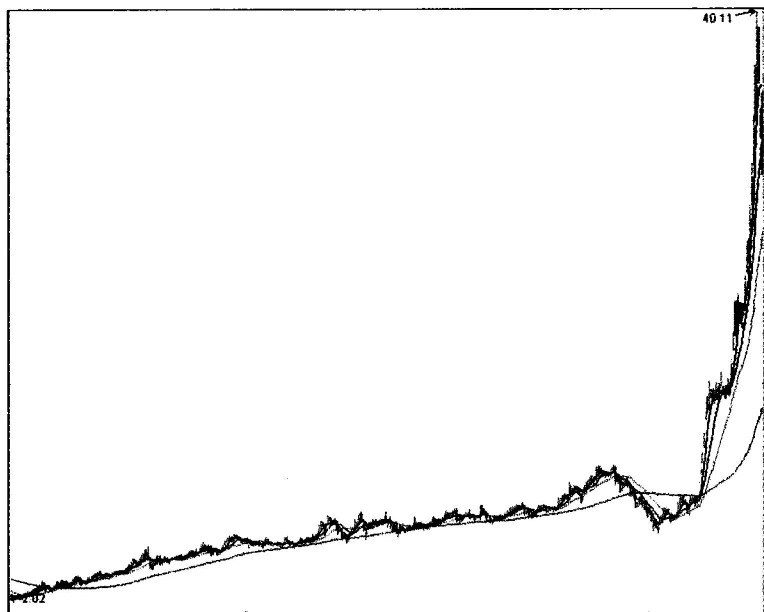


图3-1 2008年10月28日~2010年9月9日成飞集成走势图

（二）具有炒作题材和概念

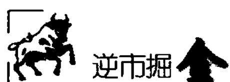
题材炒作是资本市场永不落幕的热点。所谓题材，是指能引起投资人兴趣的突发事件或特定话题，其所涉及的股票就是所谓的“题材股”。

比如，北京举办奥运会，则所有与奥运相关的个股都成为“奥运股”。再如，融资融券推出，与其相关的券商股又都成了融资融券概念股，成为各路资金轮番炒作的对象。总之，炒作者通常以这些题材为借口，将某类股票的股价迅速推高，并引来跟风盘，转而再将筹码高位抛出，从而赢利。事实上，熊市中，凡是被爆炒过的个股，背后都有这样或那样的题材以支撑其高高在上的股价。

炒作必须以题材作支撑，这已成为资本市场的规律。一般来说，常被利用的炒作题材有以下几类。

（1）经营业绩改善或有望改善的。业绩是衡量股票价值的根本所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在。相对而言，业绩有望改善对投资者更有吸引力。这类题材在公布业绩报告期间显得尤为活跃，业绩公布完后则行情结束。

（2）资产重组。优良资产的置入使得上市公司业绩得到提高，因而相关个股常常受到资金的青睐。

（3）国家产业政策扶持。政府的支持是对上市公司最大的利好。通常，高科技、能源、农业等行业在税收和贷款政策上常常受到优惠。新兴产业的相关扶持政策陆续出台，对科技板块的炒作也有积极的刺激作用。以科技创新为标志的新兴产业崛起，符合我国产业发展规律。我国正处于工业化的中后期，这一时期，信息化将呈现出加速发展的趋势，信息产业将快速增长。

（4）增资配股或送股分红。分红和配股都是上市公司给股东的回报。牛市里，常常会掀起一波填权行情。不过熊市中，再优惠的分红方案都难引起投资者的兴趣，于是概念股盛行。

（5）概念股。概念股是相对于业绩股而言的，是指具有某种特别内涵的股票。而这一内涵通常会被当做一种选股和炒作题材，成为股市的热点。简单来说，概念股就是对股票所在的行业经营业绩可能增长的提前炒作。

业绩股需要有良好的业绩支撑。概念股则是依靠某一种题材来支撑价格。近年来，重组、金改、涉矿、高转送、新兴产业龙头股等概念容易催生牛股。其中新能源和科技股中的新概念是最易获得操作的题材。当然，这里的科技股不能狭隘地理解为电子信息股，农业科技和生物医药都属于科技股的范畴。

股价上升需要一些新一催化剂，新能源、物联网、智能电网等新事物都可以诱发市场的想象力。

如德赛电池（000049），是市场内正宗的新能源电池概念股。公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的主要资产是分别控股75%的电池公司、蓝微电子和惠州聚能三家子公司，以及间接控股惠州锂电和参股公司惠州亿能。电池公司主要致力于锂离子电池等二次组合电池研发、制造和销售；蓝微电子主要致力于各类电源管理系统产品的研发、制造和销售；惠州聚能主要致力于聚合物锂离子电池和铝壳液态锂离子电池的生产；惠州锂电主要致力于锂锰、锂铁电池等多种类型的一次锂电池研发、制造和销售。

2008年9月该股开始走牛,至2012年9月3日涨幅近13倍。见图3-2。

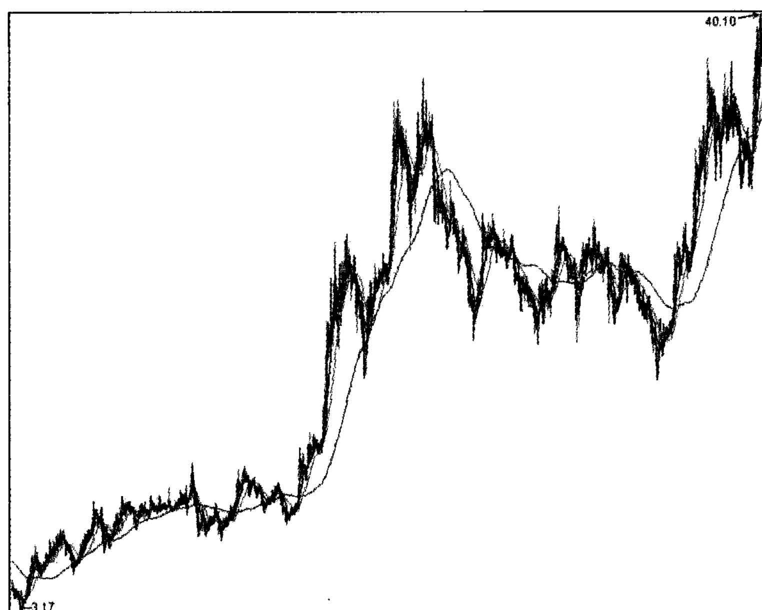


图3-2 德赛电池走势图

（三）流通盘和流通市值适中

所谓适中就是不能太大，也不能太小。太大，在熊市中炒作需要的资金太多，庄家会感觉风险很大；太小，实力机构无法进驻。如果是游资炒作，只会涨得快，不会涨得很大，要涨幅惊人的股票，非实力机构操作不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，低价小盘股也是重点选择对象，因为大牛股不是人人都可以买到，而中小盘低价股往往是游资炒作的选择对象。

弱市里资金相对不够充裕，炒作小盘股也是主力不得已而为之。那些动辄几十亿甚至上百亿的权重股，炒作所需资金量巨大，没有相当实力的机构很难操作。

二、技术面的选择

熊市牛股的技术面选股主要是观察主力是否进场。主力进场有什么表现呢?

（一）不再创新低

熊市牛股的炒作，主力都有一个吸筹—洗盘—拉升的过程。吸筹过程比较复杂，有“鬼子进村悄悄地干活”型，也有急不可耐，迅速完成型。吸筹的显著特征是：在走势上，不再创新低。股指连续破位下行的情况下，股价不跌反涨，或是横盘整理。

我们看看福建金森（002679）的走势。图 3－3 是 2012 年 8 月 2 日～11 月21 日中小板指数走势图。可以看出，中小板指数不断创出新低，在我写这段文字的 2012 年 11 月 21 日又创 3841.01 点新低。而同期福建金森（002679）在 2012 年 9 月 26 日指数创 4050.08 点新低时，股价不再创新低，而从 9.65 元涨至 2012 年 11 月 20 日最高价 18.46 元，从最低点算，涨幅 97.6%。见图 3－4。

（二）成交量异常变化

在成交量上，一种是在相对的调整低位极度缩量，形成百日低量（或者 50 日低量）。大家需要明确，把成交量做大相对容易，要想把成交量做小就很困难。因为主力机构除了自己不交易，还需让别人也失去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

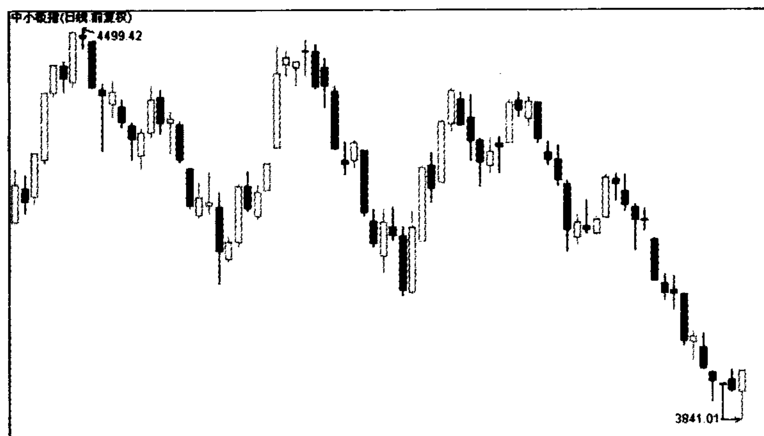


图 3－3　2012 年 8 月 2 日～11 月 21 日中小板指数走势图

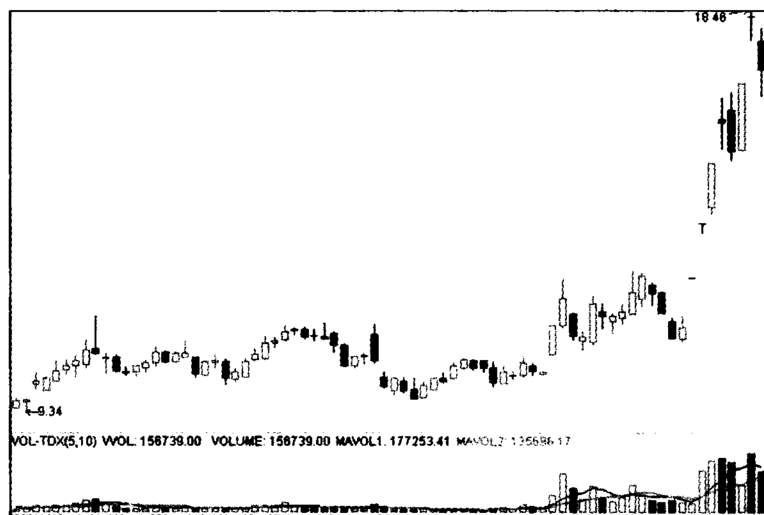


图 3－4　2012 年 8 月 2 日～11 月 21 日福建金森走势图

交易的欲望。所以关键位置的缩量程度很多时候是检验个股控盘实力的“试金石”。

缩量之后主力机构往往再采取“平量”洗盘，这种行为有点类似大战之前军事上的无线电静默。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如东宝生物（300239）的吸筹阶段就是采取缩量方式，见图3－5。

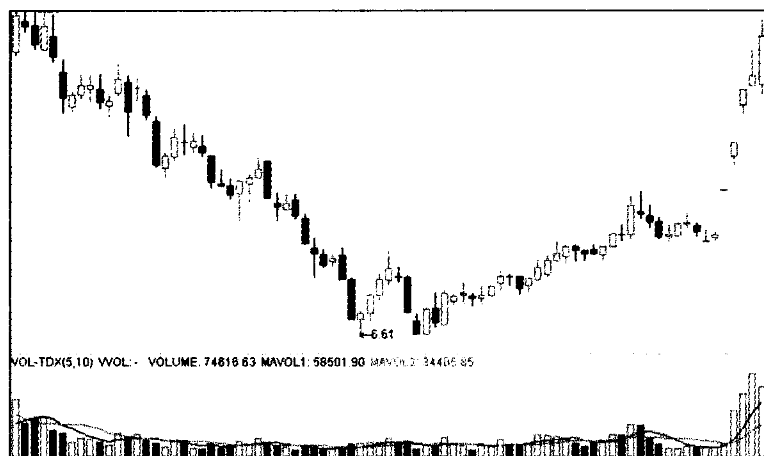


图3－5　东宝生物（300239）的吸筹阶段成交量变化

另一种是上涨大量，回调缩量，形成规则形吸筹走势。如浙江东日（600113）就采用此方式，见图3－6。

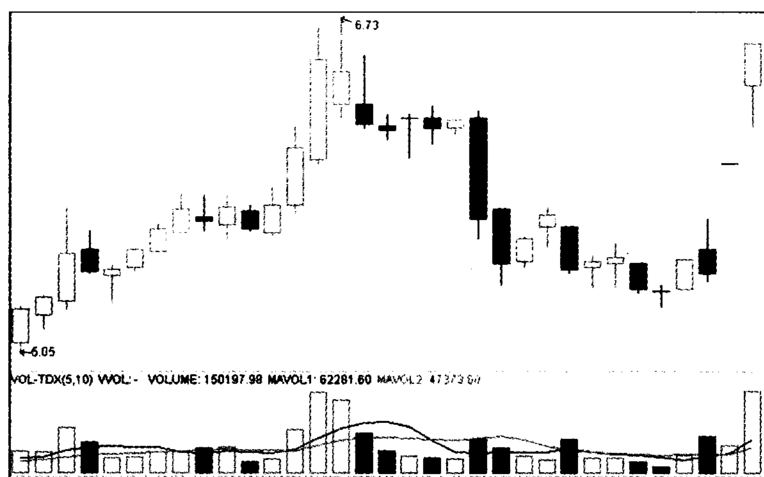


图3－6　浙江东日（600113）的吸筹阶段成交量变化

完成吸筹后的洗盘是主力无法隐藏的尾巴，也是主力的死穴所在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那就是：成交量放大后缩量洗盘，而股价不再大跌，甚至逐步走高。在大盘整理或下跌之初其趋势明显强于大盘，在大盘反弹阶段，跟随其他个股和版块一起启动或者率先启动。

（三）均线系统多头发散

这是任何牛股必然具备的技术特征。我们仍然以上面所说的浙江东日(600113)为例。2012年1月6日浙江东日(600113)见底4.25元后，主力开始慢慢吸筹，形成周线8连阳，5周线金叉10周线。之后洗盘两种周，但10周线仍然金叉20周线。均线系统处于发散状态。见图3－7。

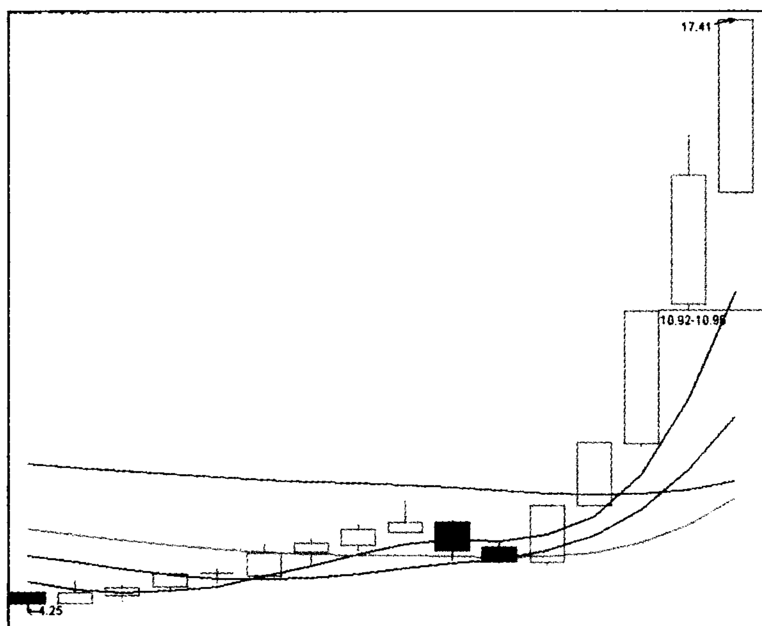
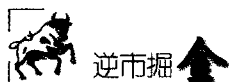


图3－7 浙江东日（600113）行情启动周线图

上述三个选股方法实际上是一个渐进过程，首先可以把不再创新低的股票纳入自己的视线，其次根据成交量异动进行第二次筛选，再次以周均线发散复选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节　熊市牛股的买卖时机

确定了目标股，接下来的工作就是建仓。为了提高资金效率，也为了保证资金的安全，降低操作风险，熊市牛股需选择买点买入。

一、什么是买卖点

（一）买卖点的含义

买点就是风险最小化，收益最大化的买入价位。

卖点就是后悔值最小化，收益最大化的卖出价位。

由于最高点和最低点一般都是理论值，所以这里的买点、卖点指的是实际可操作的最佳买卖价位，可以是最高点或最低点，但不一定就是最高点和最低点。

缠论创始人李彪说："任何的上涨转折都是由某级别的第一类卖点构成的，任何的下跌转折都是由某级别的第一类买点构成的。"

首先，买卖点是分级别的。长线投资的买卖点在日线图上可能就不是一个点，而是一个范围。在确定了自己的操作级别（即长线、中线还是短线）后，才能谈论买卖点问题。股价变化是分级别的，不同的操作级别有不同的买卖点。

其次，买卖点就是股价变化的转折点。下跌的转折点构成第一类买点，上涨的转折点构成第一类卖点。

李彪的缠中说禅理论可能不是每个股民都了解，即使了解也不一定真正掌握。为此，下面我们将就此进行一个比较完整的介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）缠论中的买卖点

缠论最核心最突出的贡献是明确了所有投资品种不同级别的三个能够确保风险最小化、收益最大化的买点和卖点。

1. 缠中说禅的两个基本原理

①缠中说禅技术分析基本原理一。任何级别的任何走势类型终要完成。

某级别走势类型中，被至少三个连续次级别走势类型所重叠的部分，称为缠中说禅走势中枢。

在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型只包含一个缠中说禅走势中枢，就称为该级别的缠中说禅盘整。

在任何级别的任何走势中，某完成的走势类型至少包含两个以上依次同向的缠中说禅走势中枢，就称为该级别的缠中说禅趋势。该方向向上就称为上涨，向下就称为下跌。

②缠中说禅技术分析基本原理二。任何级别任何完成的走势类型，必然包含一个以上的缠中说禅走势中枢。

2. 缠中说禅的两个定理

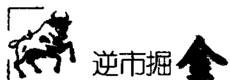
①缠中说禅走势分解定理一。任何级别的任何走势类型，都可以分解成同级别盘整、下跌与上涨三种走势类型的连接。

②缠中说禅走势分解定理二。任何级别的任何走势类型，都至少由三段以上次级别走势类型构成。

3. 缠中说禅的3个买点和3个卖点

由上面的原理和定理，就可以严格地给出具体操作唯一可以依赖的两个坚实的基础。因为某种类型的走势完成以后就会转化为其他类型的走势，对于下跌的走势来说，一旦完成，只能转化为上涨或盘整。因此，一旦能把握下跌走势转化的关节点，就在市场中占据了一个最有利的位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



置，而这个买点，就是“第一类买点”。

因为无论是趋势还是盘整，在图形上最终都要完成，所以在第一类买点出现后第一次次级别回调的低点，是市场中第二有利买入的位置。为什么？因为上涨和盘整必然要在图形上完成，而上涨和盘整在图形上的要求，是必须包含三个以上的次级别运动，因此后面必须还至少有一个向上的次级别运动，这样的买点是绝对安全的。这就是第二类买点。卖点的情况反之亦然。

综上所述，只要找准了这两类买卖点，在市场的实际走势中是战无不胜的，是波涛汹涌的市场中最坚实的港湾。

也就是说，只有在下跌确立后的中枢下方的转折点为第一类买点。一个上涨趋势确定后，不可能再有第一类与第二类买点，只可能有第三类买点。

中枢扩张或新生，在中枢之上都会存在买点，这类买点，就是第三类买点。也就是说，第三类买点是中枢扩张或新生中产生的。

二、熊市牛股的最佳买点

（一）熊市牛股的级别

首先我们要明白，做熊市牛股不是做反弹，不是做短线，故而，熊市牛股的操作是以周线为标准的。

（二）熊市牛股的买点

如果研究过缠论的股民可以按照缠论的买卖点操作。如果没有研究过缠论的，可以按照我这里的土办法操作。

如果你用心看了本书，你一定还记得上面我给出的反转的三条件：10 周均线金叉 20 周均线并且 55 周均线上行或走平。如果配合 20 周期月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线研判，就更加准确。

下面以2012年的大牛股大华股份（002236）为例说明。如果前期你没有买进这只股票，那么2012年初该股调整后，2012年2月3日重新站在55周均线上且55周线继续上行就要加以关注。

2012年2月17日股价站上20周线且20周线走平，可以适当买入（图3－8中第一个黑点位置）。

2012年3月26日，股价回试20周线又重新起步可以加仓买入（图3－8中第二个黑点位置）。

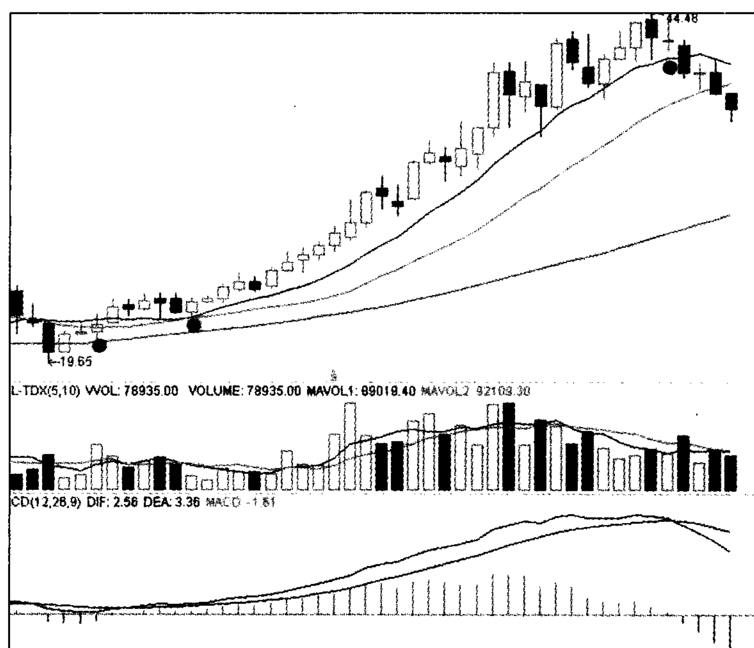
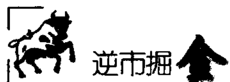


图3－8 大华股份（002236）的高位安全买点和卖点

从图3－8中我们也可以看到，同期该股的MACD和周均线系统都是发散状态的。股价成上行趋势，将继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、熊市牛股的卖出点

个股底部和底部的识别，我们将在后面第七章进行专门的介绍。这里就熊市牛股的卖出点简单说明如下。

（一）涨幅判断

熊市牛股一般都会翻倍，甚至翻几倍。当然，计算时应该从底部算起，而不是从你买入的价位算起。

（二）K 线形态判断

高位十字星、高位射击线、高位大阴线都是需要小心的 K 线形态。

（三）技术指标判断

MACD 高位死叉，不管后面怎么走，先卖出再说。

（四）均线形态判断

（1）20 日均线走平或下行要先卖出。

（2）10 周线死叉 20 周线要卖出。

（3）20 周线走平或下行要卖出。

（4）55 周线走平或下行要出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

熊市超跌股如何操作

本章导读

在熊市中，超跌股是数量最多的类型，由此做超跌股的反弹也是有很多机会。本章中，我们给出了判断超跌股实际操作的量化标准，当然你也可以根据自己的经验建立自己的量化标准；介绍超跌股的特征与选择方法。

本章中，我们还将介绍两种行之有效的短线战法——鱼鹰攻击法和猎豹攻击法。这是两种屡试不爽的战法，2012年笔者用这两种战法获得了不菲的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 超跌股的量化标准

一、超跌股的分类

（一）什么是超跌股

超跌股是价格下跌得很厉害，股价大大低于其内在价值的股票，或同期下跌幅度远远大于大盘指数下跌幅度的股票。

（二）超跌股的类型

根据上述定义，超跌股有两种类型：一种是股价大大低于其内在价值的股票，另一种是同期下跌幅度远远大于大盘指数下跌幅度的股票。

股价大大低于其内在价值的股票一般大量出现在熊市末期，又可以叫长线超跌股。熊市末期，很多股票会跌破净资产，其投资价值十分明显。

同期下跌幅度远远大于大盘指数下跌幅度的股票，又可以叫短线超跌股。这种情况大多数是个股本身基本因素变化所导致的超跌，如利润完成情况太差、配股方案差强人意、新股上市生不逢时、价格定位太低等。短线超跌股也叫技术性超跌股，即大市下行时，其跌得比大市更深更快。

之所以分为长线超跌股和短线超跌股是因为两种股票的操作方法完全不同，为了区别操作而作此划分。

二、超跌股的量化标准

（一）长线超跌股的量化标准

1. 长线超跌股的时间标准

长线超跌股的下跌时间至少在1年以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 长线超跌股的幅度标准

长线超跌股累计跌幅要达70%以上，期间有配股、送股等情况的要复权后计算。股价最好跌破净资产。

（二）短线超跌股的量化标准

1. 阶段跌幅达40%

阶段跌幅就是从最高位到计算日的下跌总幅度。

2. 短期跌幅达15%

短期跌幅就是最近一波下跌的幅度。其间有配股、送股等情况的要复权后计算。

阶段跌幅和短期跌幅的区别如图4－1所示，直线段a所贯穿部分为阶段性下跌，直线b贯穿部分为短期下跌，直线c贯穿部分为后来的反弹。

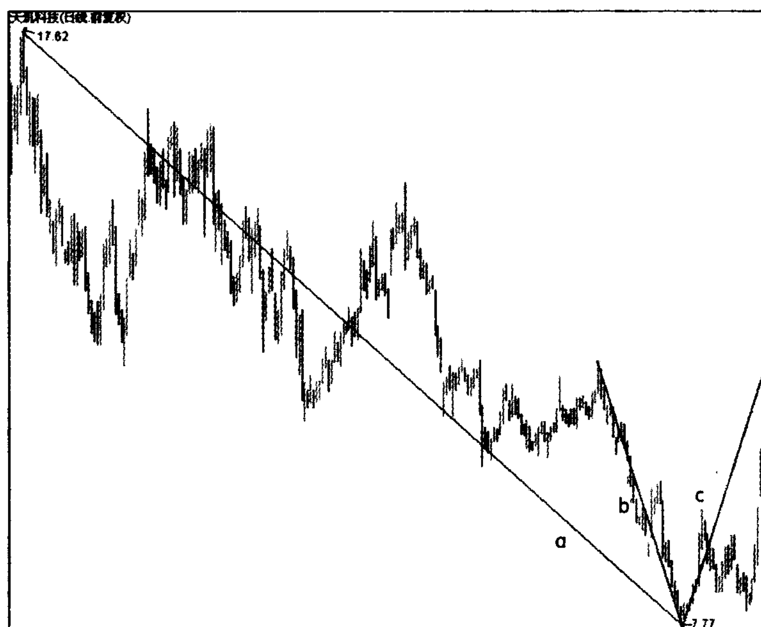


图4－1 天玑科技（300245）的阶段跌幅和短期跌幅示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天玑科技（300245）于2012年3月15日最高价17.62元，2012年7月31日跌至7.77元，跌幅55.9%，为阶段性跌幅。2012年6月20日前有个小反弹，此高点12.12元，此波下跌至7月31日的7.77元为短期下跌，该股短期跌幅35.9%。阶段跌幅达和短期跌幅均达到超跌标准，故而从7月31日开始强烈反弹，至2012年9月10日最高反弹至12.08元，涨幅55.5%。

第二节 超跌股的特征与选择

一、超跌股的特征

（一）超跌股的走势形态特征

超跌股一般都要经过下跌—盘整—下跌，或下跌—盘整—下跌—盘整—下跌的过程。但也有例外，如7浪下跌（见图4－2），甚至还有的股票走9浪下跌。

（二）超跌股的MACD技术指标特征

如果说重庆啤酒（600132）的暴跌会使技术指标失真的话，下面我们看看大立科技（002214）。

大立科技（002214）2011年3月4日从51.44元开始下跌，至2012年4月24日跌至20.36元，总跌幅60.4%；以2011年11月9日计算，短期跌幅47%。2012年4月24日单针止跌，25、26日强劲反弹，最大涨幅20%。

从图4－3可以看出，在3月30日之后，随着股价下跌，大立科技的日MACD在不断上行，底背离形态十分明显（图中涂黑线段）。故而，MACD指标底背离是做短线超跌股的必要条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

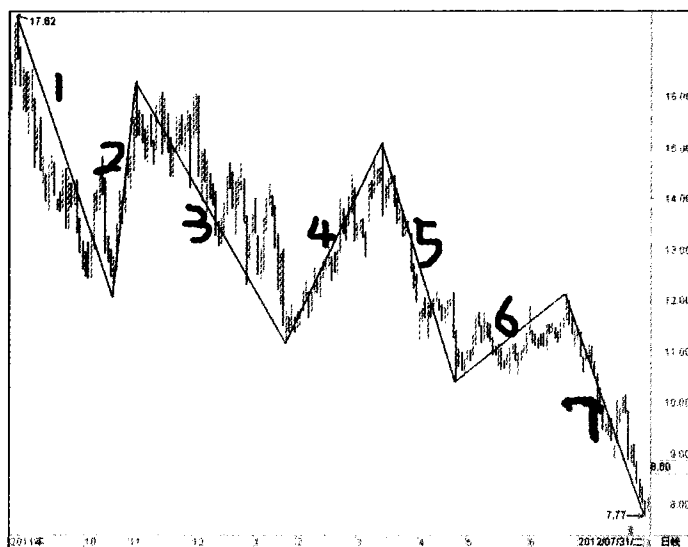


图 4－2　天玑科技（300245）的 7 浪下跌

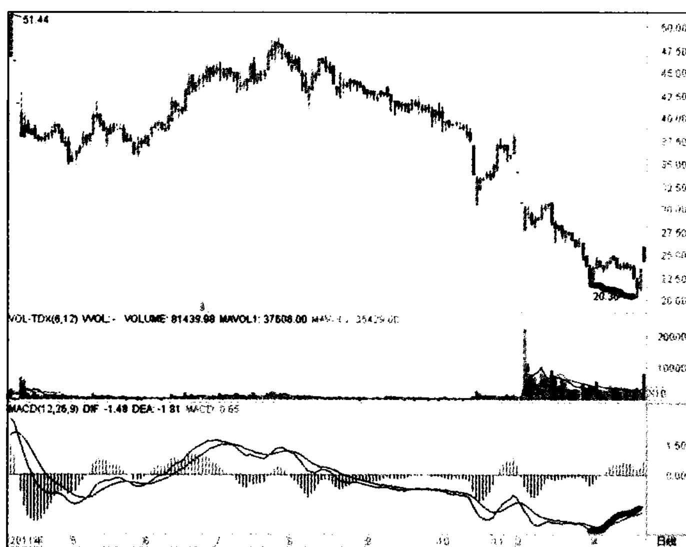


图 4－3　大立科技（002214）的超跌底背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、选择超跌股的注意事项

（1）最好选择基本面良好，无明显利空影响的超跌股；要回避一些有问题的超跌股。

（2）选择短线回落幅度较大，跌幅远大于大盘跌幅，并且形成一直下跌，此前未有反弹，使该股多头能量集聚较好的个股。

（3）选择股价快速下落，成交量快速萎缩较好，下跌动力释放充分，而目前在底部开始出现明显放量的态势，有短线上攻要求的个股。

（4）最好选择有大机构套牢其中的个股。

第三节　超跌股的介入与出局

一、长线超跌股的介入时机

每一轮牛市的开始阶段，板块的轮动顺序，大多数情况都是首先由长线超跌股率先止跌反弹，然后由大盘指标股带领大盘上涨，从而形成大底。随后再由行业龙头，业绩优良的一线、二线股发力，展开板块轮动。在绩优股价格被炒高之后，接下来开始轮到低价的三四线股发力，最后往往是在 ST 之类的垃圾股疯狂盛宴中落下牛市的帷幕。

所以，长线超跌股的操作意义在于当其他股票还在筑底的时候，操作长线超跌股会带来意想不到的收益。试想，在别人的股票还在天天下跌的时候，你的股票却天天上涨，那是什么滋味？

故而，长线超跌股要在熊市尾声牛市来临时操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、长线超跌股的出局时机

在熊尾牛头的时候操作长线超跌股，建议涨升一个波段后就调仓换股。因为超跌股必有超跌的理由，当新的牛市来临的时候，没有必要固守长线超跌股。除非手上拿着的超跌股质地发生了根本性的改变。

也就是说，一般情况下，长线超跌股操作一个波段后就要换股，另择市场流行的热门板块中的个股。

三、短线超跌股的买点

在超跌股中，我们要重点讲解短线超跌股，而且重点讲解大盘尚未止跌的超跌股的操作。大盘阶段性反弹时的超跌股放在“阶段性反弹如何操作”中讲解。

在遴选出超跌股后，一定不要急于买入，只有当日线级别的成交量发生异动，同时60分钟MACD底背离时再出手。

2012年4月19日直接跳空涨停的汉森制药（002412）就属于典型的超跌反弹股。图4-4是汉森制药（002412）的周线图，其周线状态是，2012年1月20日周MACD绿柱最长，其后，随着股价再创新低，MACD不再拉长，日线MACD于2012年3月29日创新低后，绿柱堆比前面明显缩小，出现了明显的底背离。2012年4月17日MACD金叉后，19日、20日连续两个涨停板（图4-5）。2012年4月17日MACD金叉并且翻红就是好买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

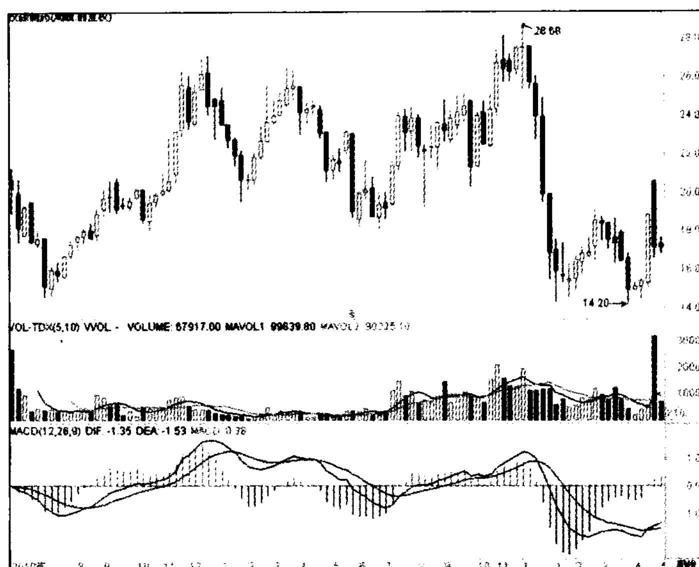


图 4－4 汉森制药（002412）周线图

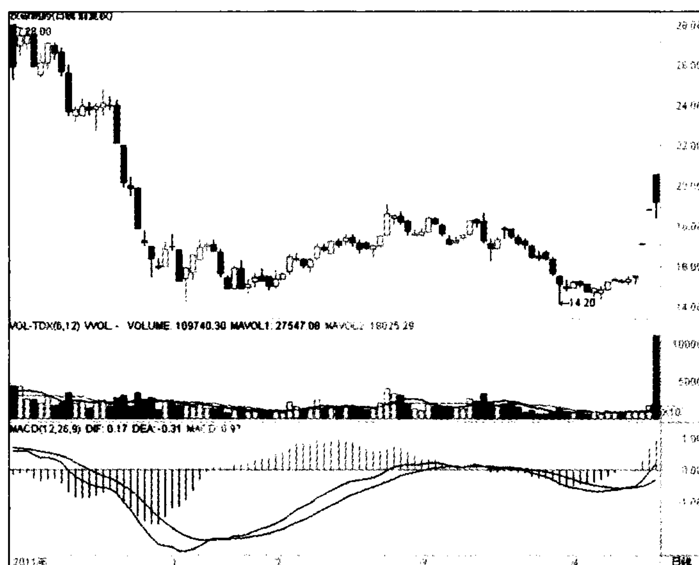


图 4－5 汉森制药（002412）时线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、短线超跌股的卖点

短线超跌股的卖出分两种情况区别对待，一种情况是急促反弹。

如图 4－3 所示的大立科技（002214）。再如威华股份（002240）的两次反弹（2012 年 9 月 5～6 日和 12～13 日），都是前一天直接涨停，第二天直接冲涨停回落（图 4－6）。这种类型都要在第二天冲高过程中卖出。

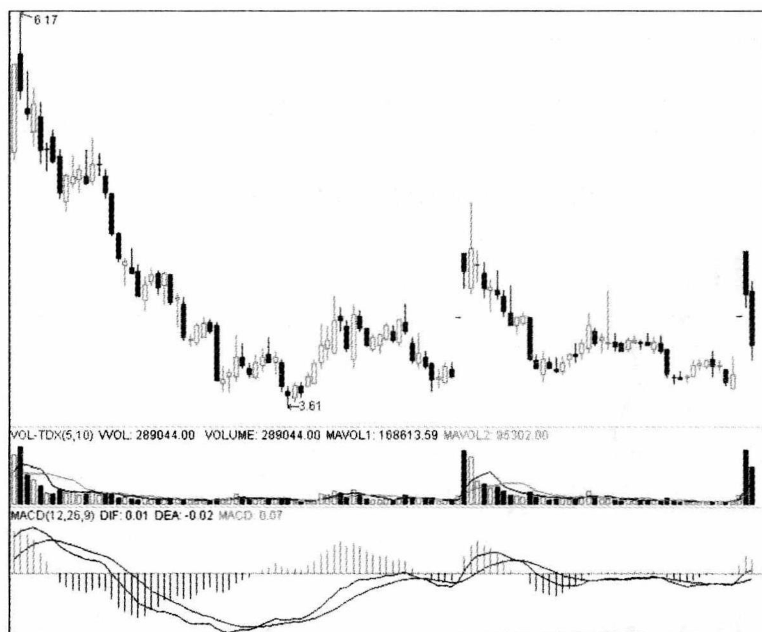


图 4－6　威华股份（002240）的两次急促反弹

对于缓慢上涨类型的，可以在日线放量冲高过程择机卖出。如英威腾（002334）就属于这种上涨类型（见图 4－7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



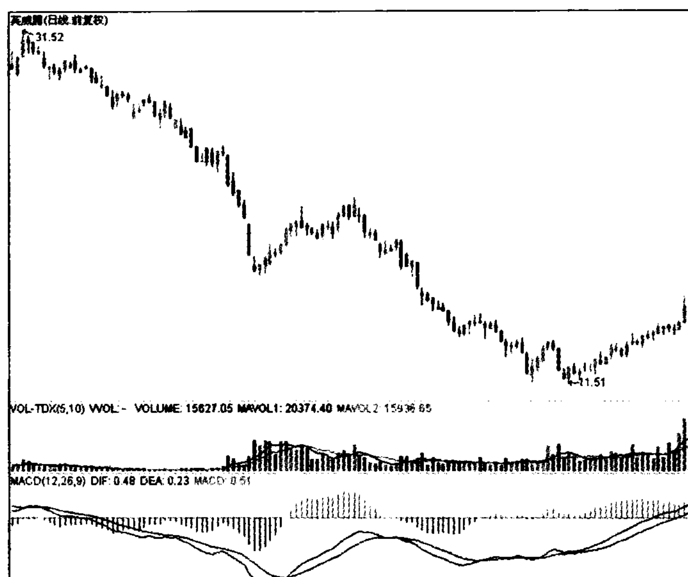


图4－7 英威腾（002334）日线图

第四节 短线超跌股战法之鱼鹰攻击法

一、鱼鹰攻击法如何选股

鱼鹰，学名鸬鹚，身体比鸭狭长，体羽为金属黑色，善于潜水，能在水中以长而弯的嘴捕鱼。在能见度低的水里，鸬鹚往往采用偷袭的方式捕鱼。偷偷到达猎物身边时，鸬鹚会突然伸长脖子用嘴发出致命一击，无论多么灵活的猎物也绝难逃脱。

鱼鹰攻击法就是像鱼鹰一样潜水搜寻猎物，偷偷靠近猎物突然致命一击，然后扬长而去，即在大盘下跌过程中，短线止跌的时候，选中目标股票，逢低介入，当所选股票大幅反弹时择机退出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其技术核心就是寻找超跌股，而超跌股的标准由上面第一节给出。超跌股的短线止跌技术特征最佳介入点在上面第二节和第三节已经阐述，那就是底背离。鱼鹰攻击法只不过是上述方法的具体运用。

就拿2012年8月我伏击的赞宇科技（002637）举例说明。该股因为以前曾经操作过，比较熟悉，一直放在我的“曾买股”文件夹中。2012年3月14日从48.66元（前复权24.13元）下跌，至2012年7月31日最低跌至9.35元，跌幅61.3%，从2012年7月4日算，跌幅33%。完全符合超跌股标准。2012年8月初构筑阶段性底部，不再创新低，于是入选“自选股”。

二、鱼鹰攻击法的介入时机

仍以赞宇科技（002637）为例（图4-8）。我们可以看到，第二波下跌，股价创新低，而日MACD明显底背离。2012年8月15～20日，指数不断调整，而赞宇科技基本走平，8月21日站上20日均线上，这时我及时介入。

三、鱼鹰攻击法的卖出时机

鱼鹰攻击法卖出时机分两种情况，一种是弱势股的操作，另一种是强势股的操作。

如果是弱势股反弹，则第一波反弹高点卖出，另选股票，以同样方法如法炮制。

如果是强势股，则可以在里面不断高抛低吸，直到构筑头部再离场。

再拿赞宇科技（002637）为例（图4-9）。2012年8月23日至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



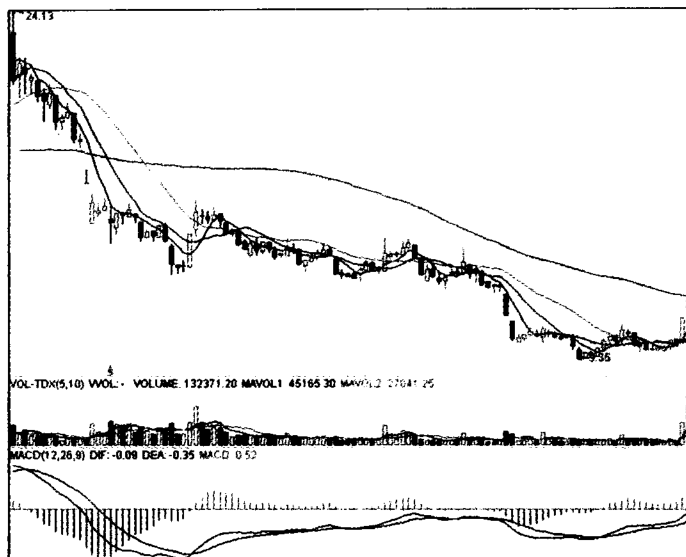


图4-8 赞宇科技（002637）日线走势图

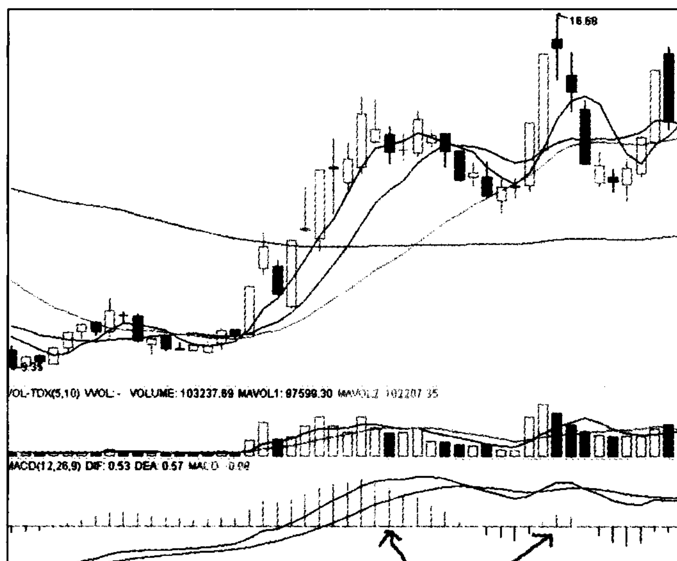


图4-9 赞宇科技（002637）的日线顶背离

2012年9月4日强力反弹，2012年9月5日至9月18日短线调整后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 9 月 18 日至 24 日再度反弹。第二波反弹股价高点 16.68 元，高于第一波反弹高点 14.98 元，但是第二波反弹股价创反弹新高而日 MACD 并没有同步上升，第二波 MACD 红堆明显小于第一波红堆，而且第二波的 DIF 峰值 0.89 小于第一波 DIF 峰值 0.98，顶背离明显（见图中箭头所指处），于是我在 9 月 24 日下午出局。

如果日线顶背离看不准，我们可以再看看小时线图（图 4－10）。在 60 分钟图上，顶背离情况更加明显。因为该股主力吃货较多，故还有第三波出局机会，但是大多数股票反弹两波就结束了。如果第三波都不走的话就只有套牢的份儿了。深圳有个股民，我们出货后告诉她跟着卖出，结果她说依然看好后市，结果 9 月 25 日、26 日大跌两天，她才赶快出局，少赚了近 20%。

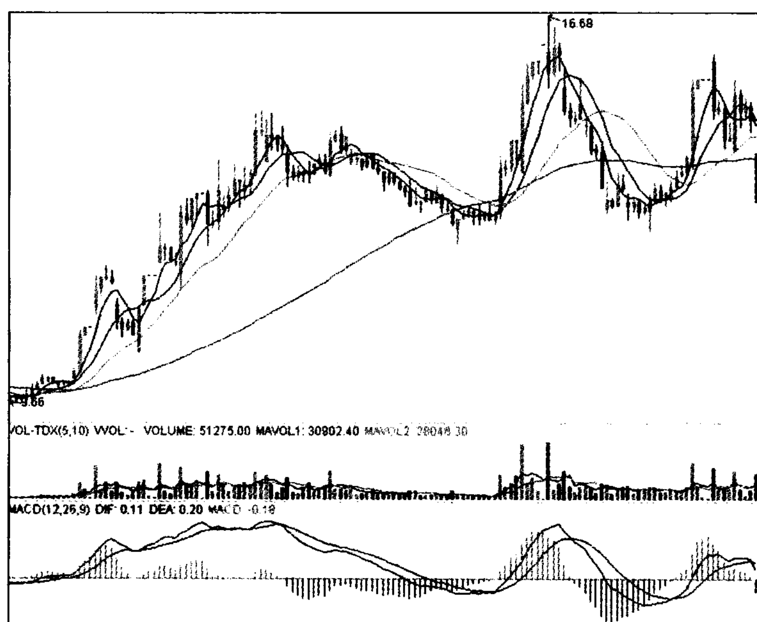


图 4－10　赞宇科技（002637）60 分钟线顶背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从形态上看，赞宇科技（002637）60分钟走势图就是一个头肩顶形态。可以看到，实际操作中，各种技术手段是可以印证的。

再次重申：超跌股是做短线反弹，对收益不要期望过高。

上一章讲的“熊市牛股”是做中线，不要两天就抛掉；下一章将要讲的“阶段性反弹”是做波段，操作周期不同，套路完全不同。

第五节 短线超跌股战法之猎豹攻击法

一、猎豹攻击法如何选股

（一）猎豹攻击法的含义

猎豹是陆地上奔跑速度最快的动物，依靠速度来捕猎，而非偷袭或群体攻击。

猎豹攻击法不是选潜伏于未启动的股票，而是专选已经启动的短线强势股，在第一波回调时的低点果断介入，股票快速反弹后及时退出。这一方法也暗合了缠主的缠论——走势必将完美。

（二）短线强势股的识别

什么是已经启动的短线强势股？

（1）符合超跌条件。

（2）日线 MCAD 底背离。

（3）以涨停板方式反弹。

同时符合这三个条件，即可纳入“自选股”中。

实际上这样的股票非常好找，几乎每天都有。

在我写这段文字的 2012 年 11 月 12 日晚上，我选了两只涨停股：绿景控股（000502）和中福实业（000592）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绿景控股（000502）13 日冲高回落，14 日继续下探，最低打到 5.13 元，15 日再度涨停，19 日最高上摸 6.12 元，短线涨幅 19.3%。见图 4－11。

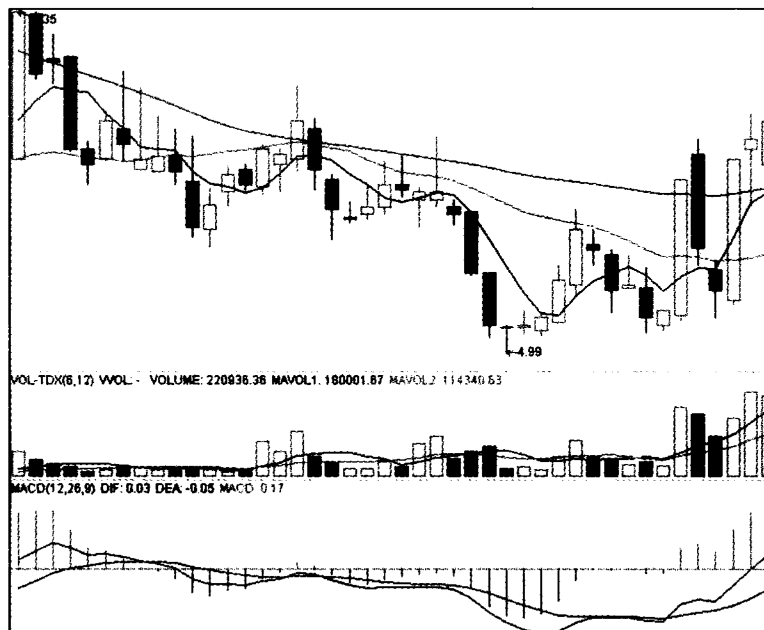


图 4－11　绿景控股（000502）日线图

中福实业（000592）13 日也是冲高回落，14 日下探 3.92 元，15 日触及涨停（4.58 元），两天最多相差 16.8%。见图 4－12。

二、猎豹攻击法的介入时机

1. 看 30 分钟 K 线

当 30 分钟 K 线回调不再下跌走平时介入（图 4－13，图 4－14）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

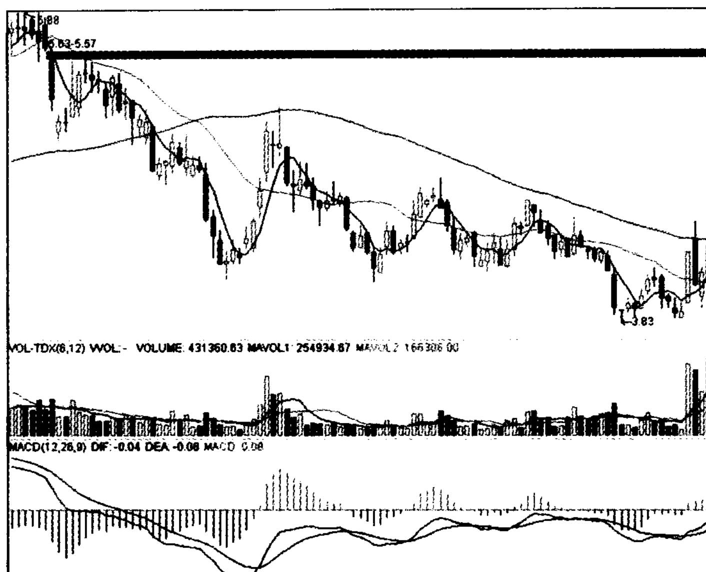


图 4－12　中福实业（000592）日线图

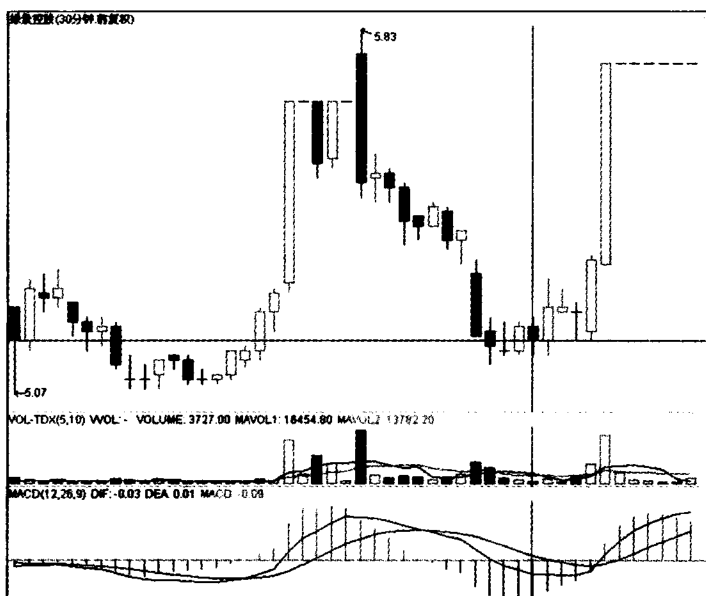


图 4－13　绿景控股（000502）介入时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 看 30 分钟 MACD

当 30 分钟 MACD 绿柱缩短时介入（图 4－13，图 4－14）。

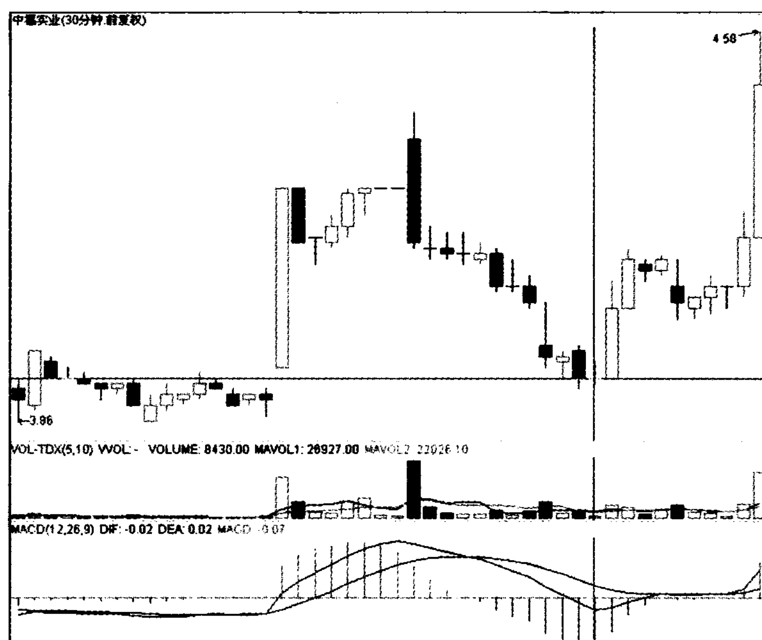


图 4－14 中福实业（000592）介入时机

3. 看分时图

当股价在低位横盘股价白线上穿黄线时介入（图 4－15，图 4－16）。

三、猎豹攻击法的卖出时机

如果鱼鹰攻击法可以多守几天的话，猎豹攻击法只做超短线，专门攻击强势股，频繁进出。

根据这一原则，猎豹攻击法只做第一波反弹，持股 2～4 天，第一波高点卖出，再行选股如法炮制。

具体卖出条件如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



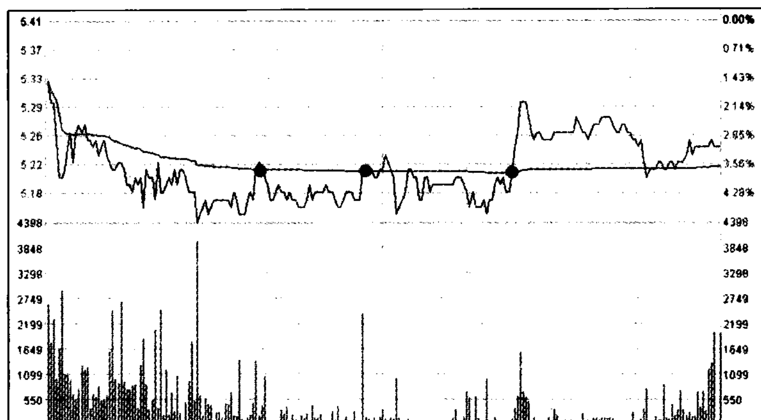


图 4－15 绿景控股（000502）于 11 月 14 日的介入时机（黑点）

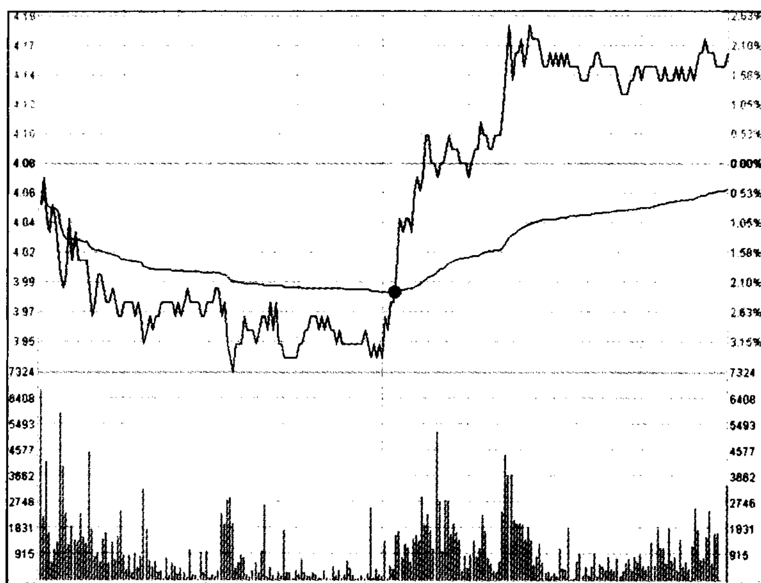


图 4－16 中福实业（000592）于 11 月 14 日的介入时机（黑点）

（1）30 分钟 K 线冲高可以卖出（图 4－17，图 4－18）。

（2）30 分钟 MACD 死叉可以卖出（图 4－17）。

（3）30 分钟 MACD 背离可以卖出（图 4－18）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）30 分钟 10 周期线死叉 20 周线可以卖出（图 4－17）。

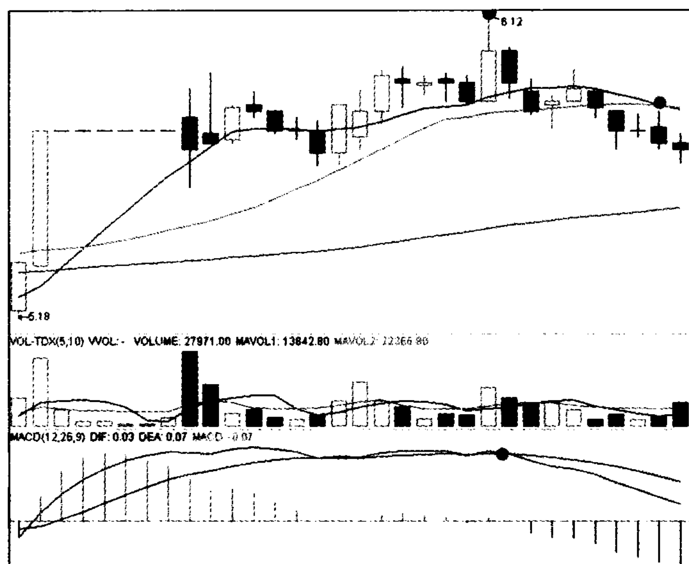


图 4－17 绿景控股（000502）的卖出时机

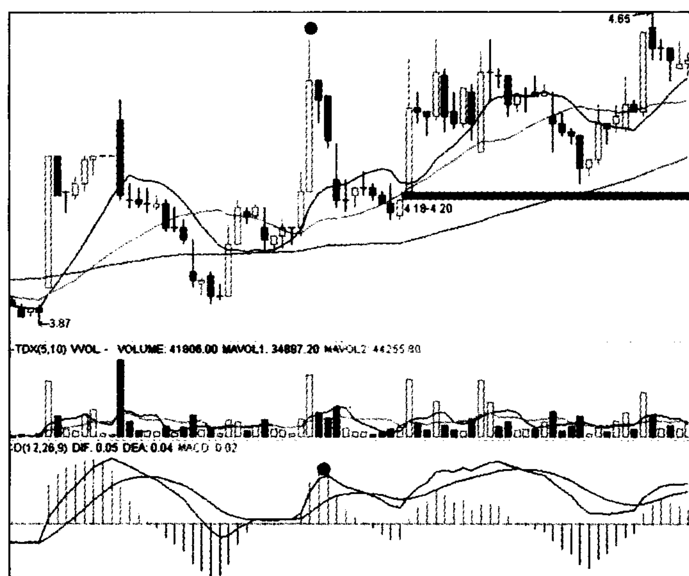


图 4－18 中福实业（000592）的卖出时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意：中福实业（000592）在 11 月 15 日涨停板封不住时要卖出，而不是在后面的高点卖出。高点是走出以后才知道的，在当时是不知道的。图 4－18 是为了说明根据技术指标如何确定买卖点，而该股真正的卖出点应该是涨停板封不住，大单涌出，股价刚刚下行之时。见图 4 －19。

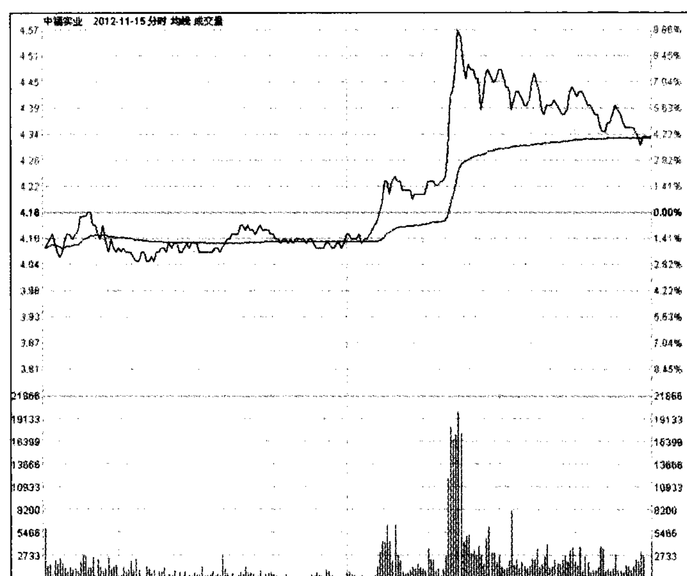


图 4－19 中福实业（000592）11 月 15 日的卖出时点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

阶段性反弹如何操作

本章导读

无论牛市还是熊市，中国股市每年都会有一波行情，只是大小不同而已。为什么？这么多人要靠股市吃饭，就这么简单，业内人士将之戏称“吃饭行情”。在牛市另当别论，在熊市这波行情就是阶段性反弹行情。本章将做专门介绍，内容包括：阶段性底部的研判；阶段性反弹行情的选股策略；阶段性反弹行情的介入；阶段性反弹行情的出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节　阶段性底部的研判

阶段性底部是熊市中阶段性反弹的转折点，是投机者抢反弹的介入点。阶段性底部的研判，对于实际操作具有十分重要的现实意义，介入点的正确与否直接关系到股民操作的成败。下面我们分别阐述大盘指数阶段性底部和个股阶段性底部。

一、大盘阶段性底部的研判

（一）通过浪型研判大盘阶段性底部

早年笔者曾经求教过 2007 年获利 91 倍的一位股市高手一个问题："股市到底有没有规律可循?"

这位高手的回答是：

①大盘在大的形态符合波浪理论。

②大盘和个股涨跌幅可以大体上预测。

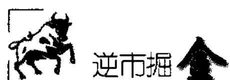
③板块轮动是有规律的。

经过多年研究，前面两个规律，笔者基本上能够做到心中有数，特别是对大盘底部的研判颇有心得。很多人对波浪理论嗤之以鼻，个人觉得主要还是他们没有真正把握浪型划分要领，对波浪理论机械地应用。实际上，波浪理论在研判大盘形态上是十分有效的。

1. 波浪理论的精华

波浪理论认为，在一轮大的股价运动中，一共有八浪，分别是一浪、二浪、三浪、四浪、五浪、A 浪、B 浪、C 浪，其中一浪、三浪、五浪、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B 浪是上升浪，二浪、四浪、A 浪、C 浪是下跌浪。在八浪中，前五浪的总体趋势是上涨的，在第五浪涨到最高点，然后是 A 浪下跌，再是 B 浪反弹，但反弹程度不会超过第五浪。B 浪反弹后，即是 C 浪下跌，C 浪的下跌的完成也就意味着一个完整股市运动周期的结束。

2. 上证指数的浪型结构

从一个大的形态上看，1990 年 12 月 19 日至 2007 年 10 月 16 日上证指数走出了完整的五浪上升。2007 年 10 月 17 日至今，在走 A 浪、B 浪、C 浪调整浪。其中 2007 年 10 月 17 日从 6424.04 点调整到 2008 年 10 月 28 日的 1664.93 点为 A 浪调整；2008 年 10 月 29 日至 2009 年 8 月 4 日的 3478.01 点为 B 浪反弹，2009 年 8 月 5 日至今为 C 浪调整。截至 2012 年 11 月 30 日笔者在写这段文字的时候，C 浪调整还没有完成。

下面我们来完整地解析从 2007 年 10 月 17 日的 6424.04 点调整到 2008 年 10 月 28 日的 1664.93 点的 A 浪调整整个过程。

（1）浪型图对分析大盘走势具有极强的实践意义。2008 年的调整已经过去，但要真正划清整个浪型结构却不是人人都能做到的。这里先说一个真实的故事：

有一个曾经经常在电视上亮相的注册证券分析师，2008 年 4 月发表了一篇股市分析文章《前期市场表现与后期投资策略》。该分析师表示：

2007 年 10 月以来，A 股市场经历了极为少见的快速大幅下跌，在半年多的时间内，上证指数最大跌幅超过 40%，而上证指数此前一次下跌 40% 用时却超过 3 年半，A 股市场本轮下跌极其“残酷”。不过，正所谓否极泰来，在经历了持续的阵痛之后，无论从估值水平、资金供给还是政策面来看，A 股市场都有望迎来新的转机，估值吸引力再度凸显。

图 5－1 为上证指数 6124.04 点见顶后至 1664.93 点见底走势图，十字线交点为该分析师认为大盘见底位置（3500 点），实际上正好在腰部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



历史经验表明，股指阶段性、历史性走势拐点的最终确认，往往伴随着市场重大事件的发生。在A股市场6个多月的连绵下跌后，相当一部分优质大盘蓝筹股的股价都较顶峰时打了对折，其跌幅甚至超过了许多垃圾股。而就市场整体估值水平来看，也已到了一个较为合理的范围。

为什么著名的证券分析师也会得出把腰部看成底部的错误结论呢？主要原因恐怕还是他只看市场估值水平，而没有从浪型上进行细致的分析。

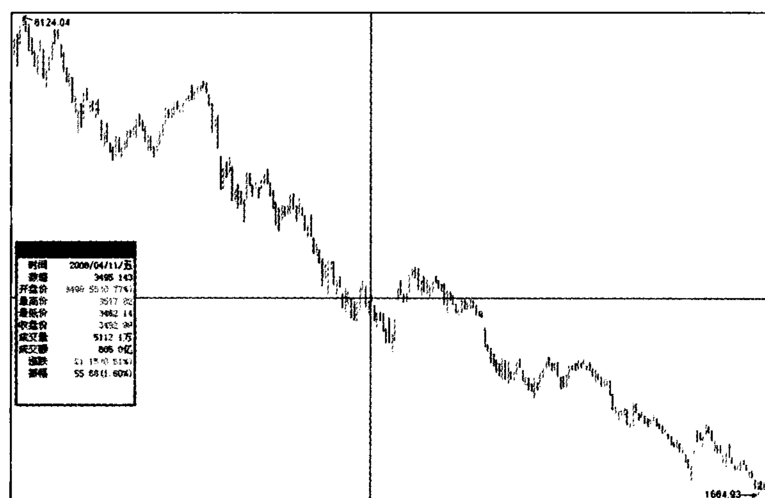
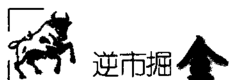


图5-1 2008年上证指数走势图

（2）上证指数A浪浪型图。如果我们对上图的走势不甚明了，下面我们看看上证指数A浪日线浪型图就清楚多了。从6124点至1665点上证指数走出了完整的五浪下跌结构（图5-2）。

如果我们还看不清楚，我划出周线浪型图就一目了然（图5-3）。周线图因为把日K线的小高低点予以了抹平，直观性更强。如果在日线图上会把2008年9月18日的低点看成阶段性底部的话，在周线图上，9月18日的底，就只是一个刺了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



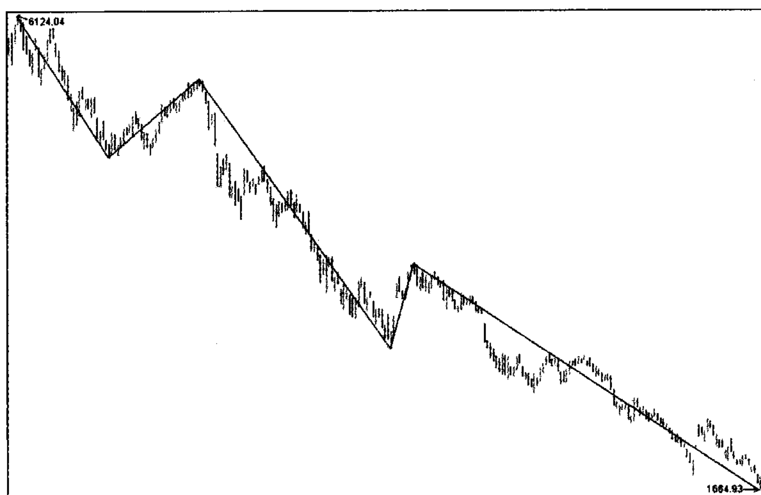


图 5－2　上证指数日线 A 浪浪型图

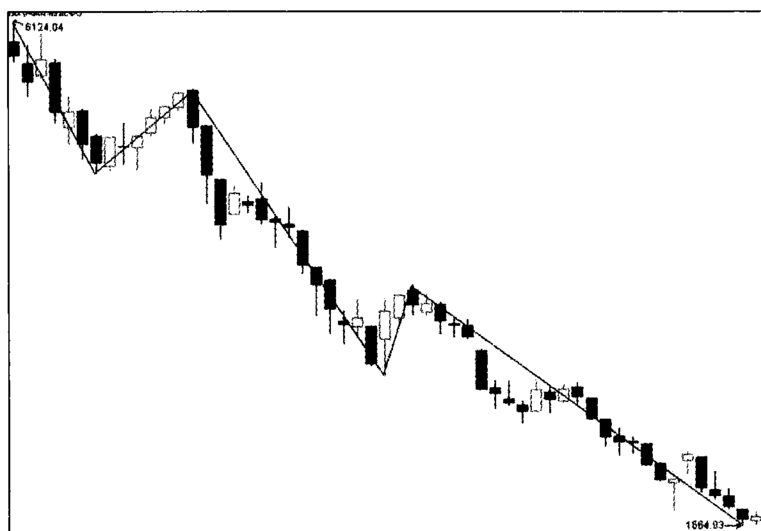


图 5－3　上证指数周线 A 浪浪型图

有人可能会说，你这是事后诸葛亮，如果行情没有走出来，为什么就不能将 2008 年 9 月 18 日的地方当成底部呢？下面我们将 A 浪进一步分解就一清二楚了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）上证指数 A 浪分解。

①理论基础。波浪理论指出，股票价格的波动，与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一浪，周而复始，以一种“可识别的模式”前进和反转，具有相当程度的规律性，这些模式在形态上不断重复。

波动原理有三个重要概念：波的形态、波幅比率、持续时间。其中最重要的是波的形态。波有两个基本形态：推进波 5—3—5—3—5 和调整波 5—3—5。就是说一浪、二浪、三浪、四浪、五浪推进波中，一浪走 1 浪、2 浪、3 浪、4 浪、5 浪形态，其中 1 浪、3 浪、5 浪为上升浪，2 浪、4 浪为调整浪；二浪走 1 浪、2 浪、3 浪形态，其中 1 浪、3 浪为调整浪，2 浪为反弹浪；三浪走 1 浪、2 浪、3 浪、4 浪、5 浪形态，其中 1 浪、3 浪、5 浪为上升浪，2 浪、4 浪为调整浪；四浪走 1 浪、2 浪、3 浪形态，其中 1 浪、3 浪为调整浪，2 浪为反弹浪；五浪走 1 浪、2 浪、3 浪、4 浪、5 浪形态，其中 1 浪、3 浪、5 浪为上升浪，2 浪、4 浪为调整浪。调整波 A 浪、B 浪、C 浪中，A 浪为 1—2—3—4—5 浪型，其中 1 浪、3 浪、5 浪为调整浪，2 浪、4 浪为反弹浪；B 浪为 1—2—3 浪型，其中 1 浪、3 浪为上升浪，2 浪为调整浪；C 浪为 1—2—3—4—5 浪型，其中 1 浪、3 浪、5 浪为调整浪，2 浪、4 浪为反弹浪。如图 5－4 所示。需要指出的是，这只是理论模型，具体走势不一定是标准地按模型走，只能够根据具体情况因地制宜地加以确认。

我们知道，2006～2007 年是大牛市，那么一旦见顶，接着的调整一定是大熊市。在大熊市中不可能是 3 浪下跌，最少也是 5 浪下跌，甚至可能是 7 浪、9 浪下跌。这可能就是上述分析师把腰部当成底部的原因之一。因为 2008 年 4 月调整到 3500 点只完成 3 浪下跌，浪型根本没有走完。

②浪型分解。上证指数的 5 浪分解是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

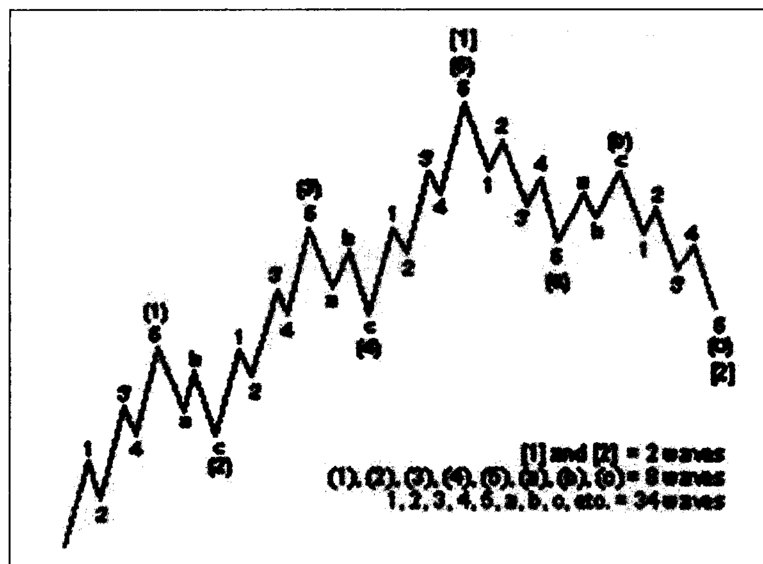


图5－4　典型的波浪构成图

a. A1 浪下跌。2007 年 10 月 17 日的 6124.04 点至 2007 年 11 月 28 日的 4778.73 点为 A1 浪下跌，见图 5－5。

b. A2 浪反弹。2007 年 11 月 28 日的 4778.73 点至 2008 年 1 月 14 日的 5522.78 点为 A2 浪反弹，见图 5－6。

c. A3 浪下跌。2008 年 1 月 14 日的 5522.78 点至 2008 年 4 月 22 日的 2990.79 点为 A3 浪下跌，见图 5－7。

d. A4 浪反弹。2008 年 4 月 22 日的 2990.79 点至 2008 年 5 月 6 日的 3786.02 点为 A4 浪反弹，见图 5－8。

e. A5 浪下跌。2008 年 5 月 6 日的 3786.02 点至 2008 年 10 月 28 日的 1664.93 点为 A5 浪下跌，见图 5－9。

上述的 A2、A4 浪反弹是大熊市可以把握的获利机会。其实作为高手，其他小级别的反弹仍然有获利机会，但作为中小投资者，为了保险起见，在大熊市中，只有阶段性底部再去参与抢反弹。在这几次反弹中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

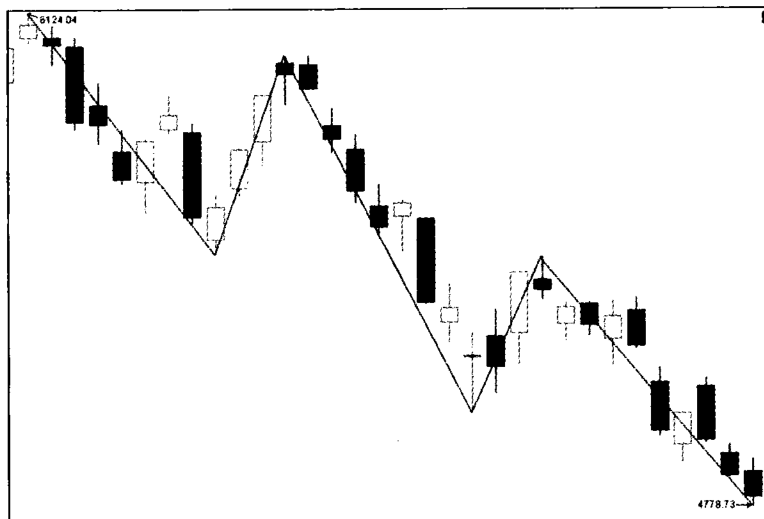


图 5－5　上证指数 A1 浪下跌浪型图

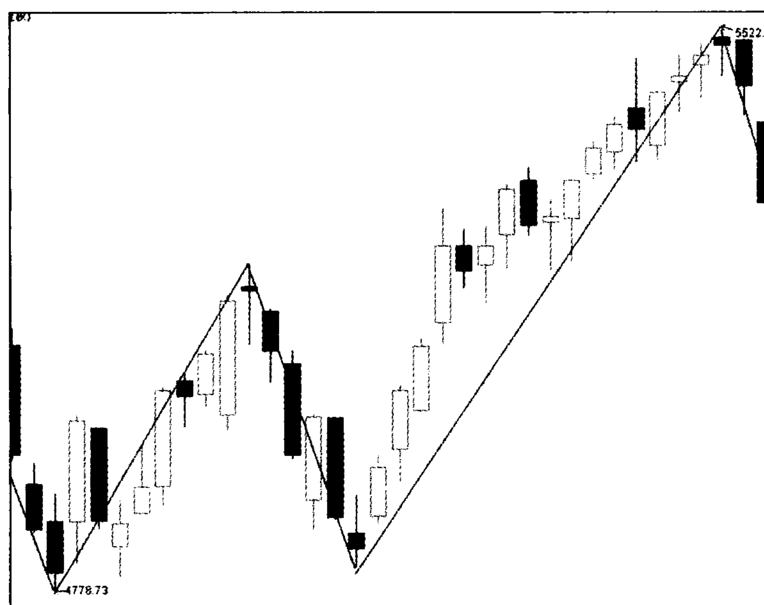


图 5－6　上证指数 A2 浪反弹浪型图

大盘涨幅并不大，但每次反弹都会有股价翻倍的股票。具体如何把握，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

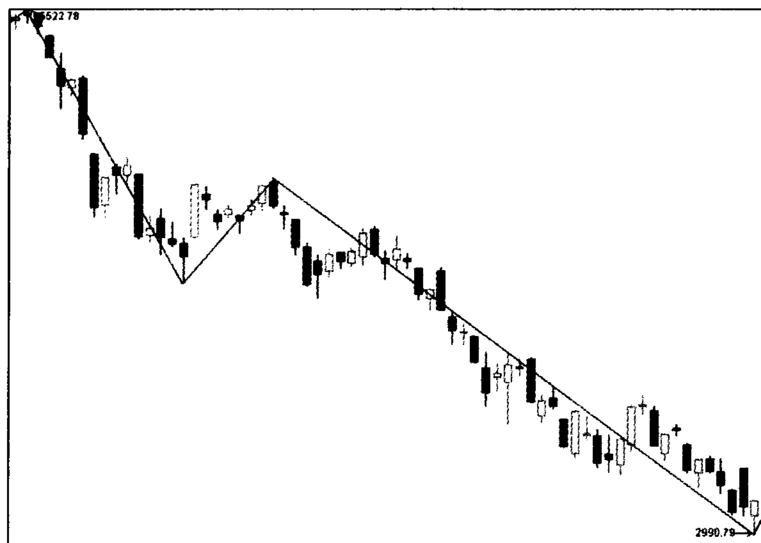


图 5－7 上证指数 A3 浪下跌浪型图

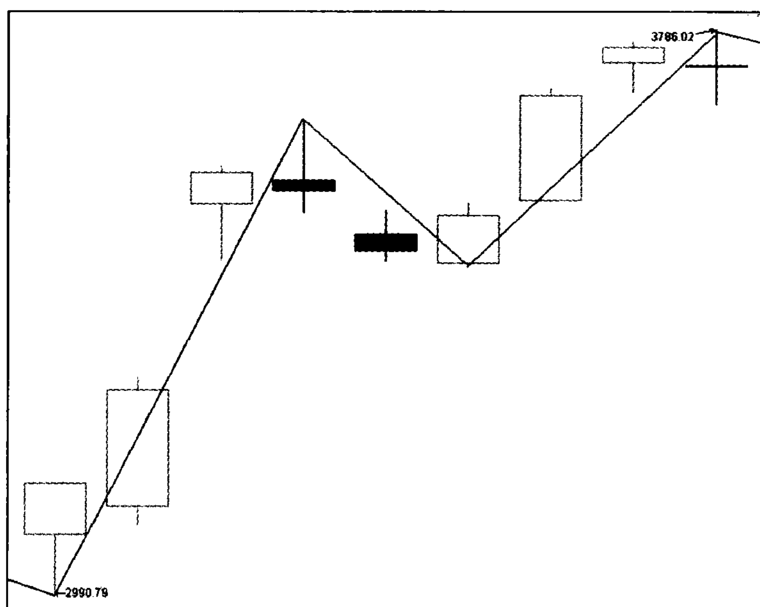


图 5－8 上证指数 A4 浪反弹浪型图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

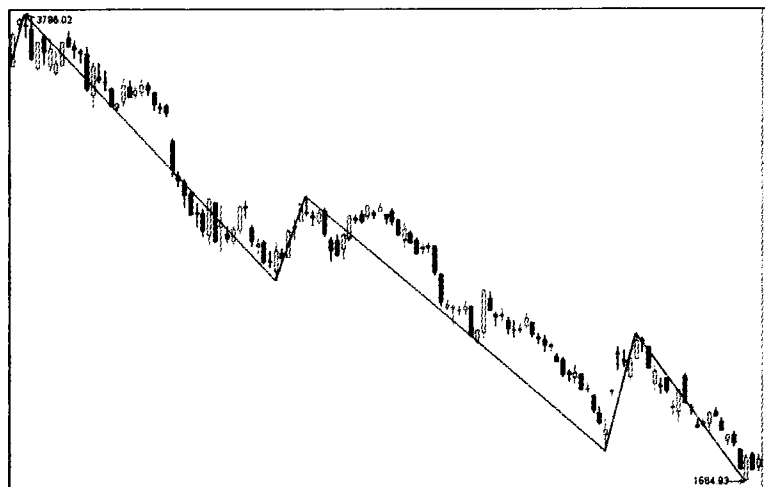


图 5－9 上证指数 A5 浪下跌浪型图

我们在后面介绍。

③熊市的阶段性反弹。熊市的阶段性反弹就是 A2 浪反弹、A4 浪反弹、C2 浪反弹、C4 浪反弹。至于大 B 浪反弹可以以牛市的操作方法对待。

④浪型分解的现实意义。对大盘的研判，浪型分析是十分重要的方法之一。因为在大的形态上，大盘走势是遵循波浪理论的。这在缠论中也有阐述，缠论最基本的笔、折概念应该来源于波浪理论。

炒股如同打仗，作为士兵，如果你身在何处都不知道，那么怎么死的也会搞不清楚。作为股民，我们在炒股的时候，必须知道我们处在什么市场状况中：在牛市还是在熊市中，是牛市或者熊市的第几期，只有这样，才能正确制定操作策略，才能科学地界定自己该做长线、该做中线或波段，抑或只能做短线。

很多股民刚开始赚了些钱，为什么后来反而变成巨亏？就是因为对自己身在何处一无所知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪型分析就像股市的卫星定位系统，能够清楚告诉你目前身在何处，使你做到知彼知己，从而能够制订正确的操作策略应对市场变化。

下面举个具体例子说明浪型分析比图形分析更加重要。

2010年1月15日某业内人士写了篇文章《无法回避的选择——向上突破》，摘要如下：

从2009年8月4日走到今天运行了112个交易日，整个过程就是一个大的收敛三角形整理形态（图5－10）。

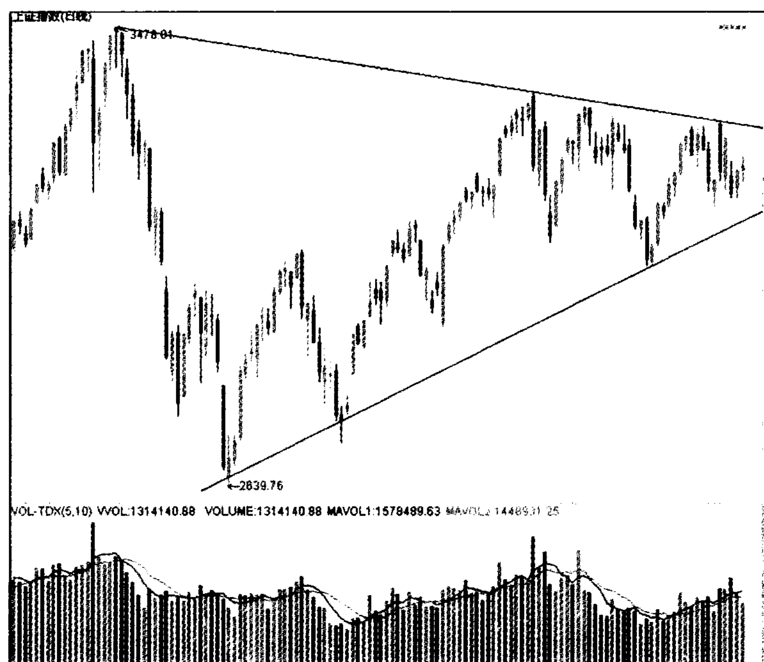


图5－10 上证指数收敛三角形日线图

下周已经是主力无法回避，也是广大散户同胞无法回避的选择——加码抑或退场。从周线图看已经没有整理的余地（图5－11），只能选择方向：向下突破或者向上突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

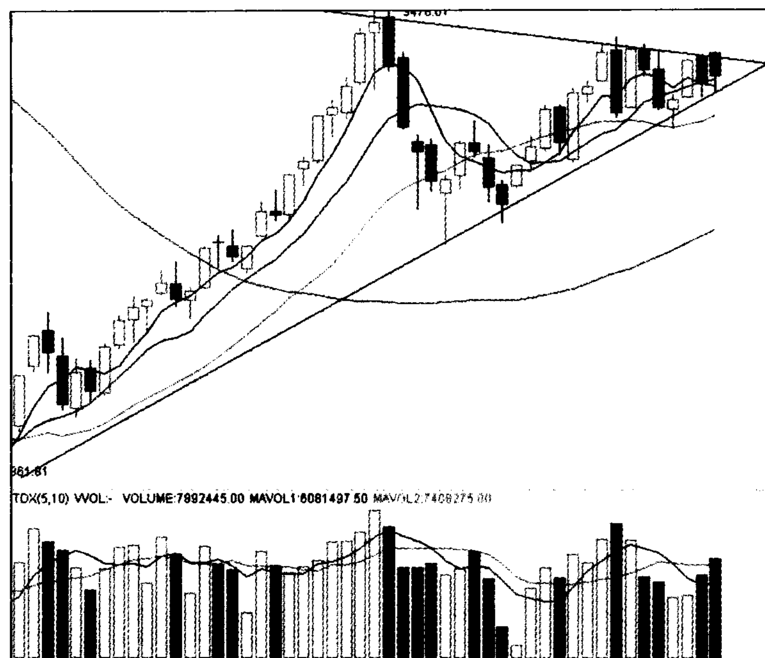


图 5－11 上证指数收敛三角形周线图

个人认为向上突破的概率为 80%，向下突破的概率为 20%。

1. 政策分析（略）

2. 资金分析（略）

3. 技术分析（略）

4. 博弈分析（略）

5. 利益分析（略）

结论：下周正式开始 2010 年上半年的吃饭行情，也可叫股指期货行情、低碳经济行情或新兴产业行情。

事实上，2010 年 1 月 15 日以后的实际走势是下跌（见图 5－12）。图中十字线的地方就是 2010 年 1 月 15 日的位置，股市后面的走势是向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下运动。

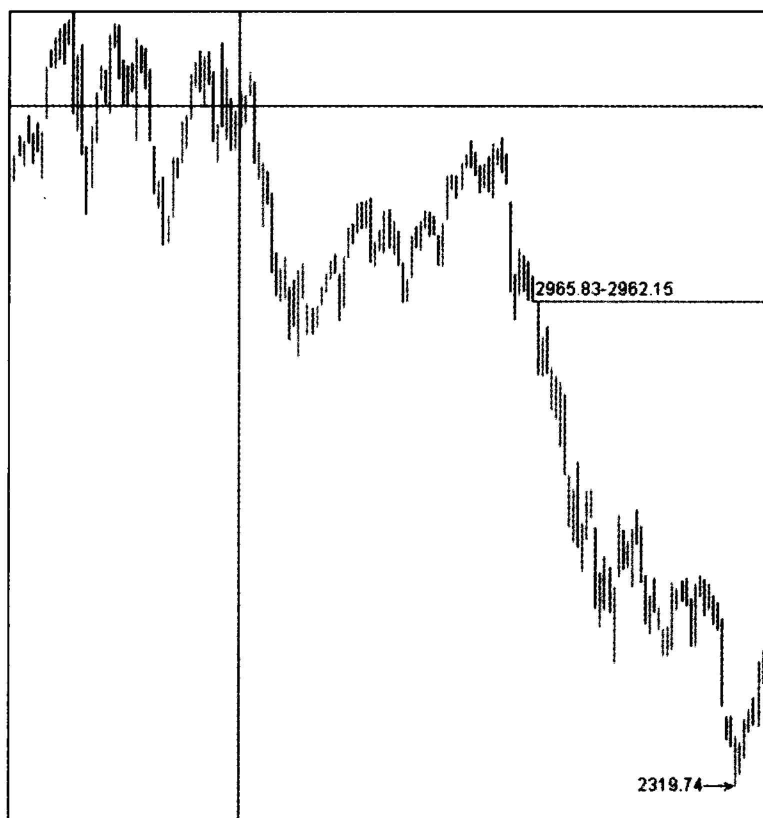


图 5－12 上证指数 2010 年上半年走势图

该分析人士分析得有板有眼、头头是道，为什么会得出错误的结论呢？因为他忽视了浪型分析。

上面我们已经指出上证指数从 1664.93 点～3478.01 点是 B 浪反弹，那么该分析人士分析的 2010 年 1 月 15 日应该是在 C 浪调整的一浪之中。我们把 C 浪调整的浪型分解一下（图 5－13）。

从 2009 年 8 月 4 日的 3478.01 点到 2012 年 9 月 26 日的 1999.48 点，上证指数才完成了 C 浪调整的 1 浪、2 浪、3 浪，后面至少还有 4 浪反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

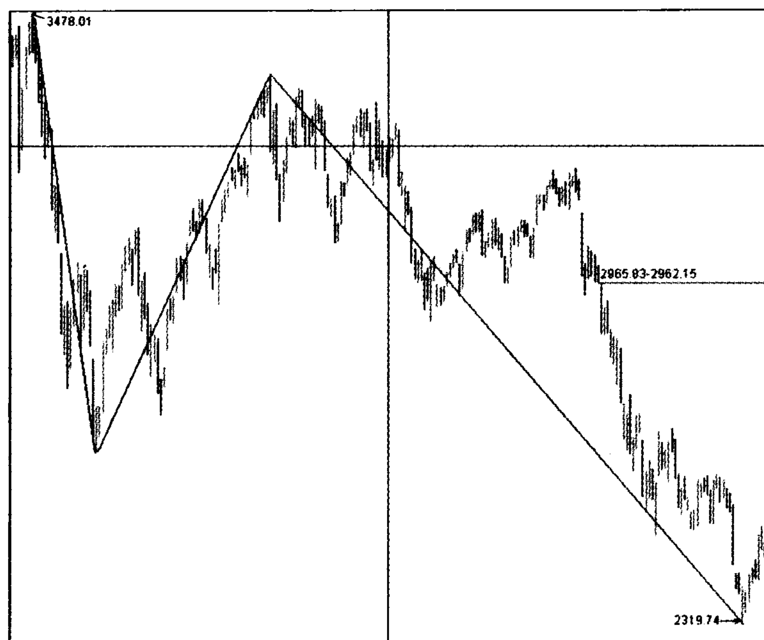


图 5－13 上证指数 2010 年上半年浪型分解

和 5 浪下跌。

我们再将 C 浪的 1 浪浪型进行分解（见图 5－14），就可以清楚地看到上述分析人士的错误在哪里了。

从图 5－13 中可知，2010 年 1 月 15 日所处位置为 C1 浪的（3）子浪的第一阶段之中。那么，如果知道是处于这样的位置，需要做的是赶快逃命。所以说，浪型分析是最准确和最高级别的分析工具。

（二）大盘阶段性底部的 K 线形态

大盘阶段性底部多为缩量十字星、小阳线、小阴线或倒锤线，很少是大阳线或大阴线，甚至中阳线和中阴线都鲜见。如 2010 年 7 月 12 日上证指数阶段性见底 2319.74 点时就形成了典型的带长下影线的十字星，见图 5－15。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

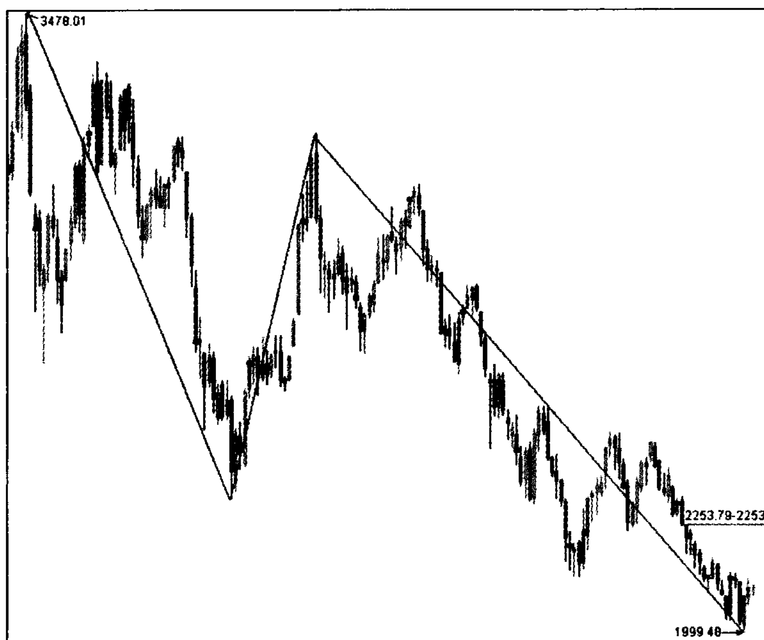


图 5－14 C 浪的 1 浪浪型分解图

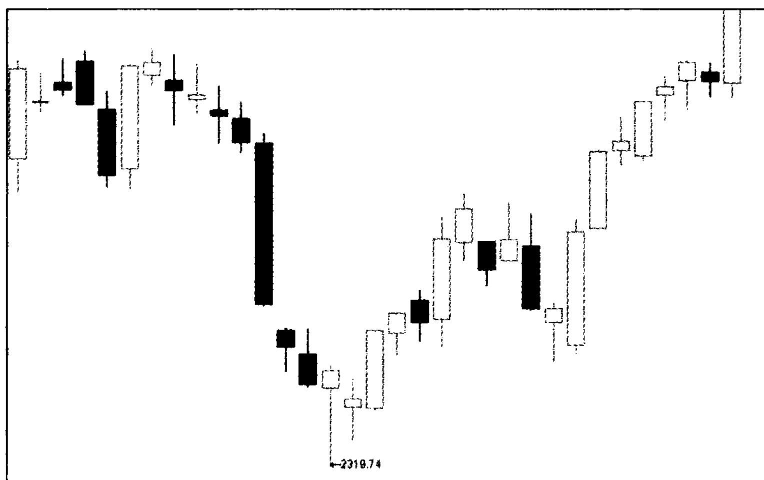


图 5－15 典型的阶段性底部 K 线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）大盘阶段性底部的成交量

股谚说："地量见地价。"阶段性底部一般都是阶段性缩量后抛压极度减少而形成的。如上证指数 2007 年 11 月 28 日的阶段性底部就是典型的缩量锅底，见图 5－16。

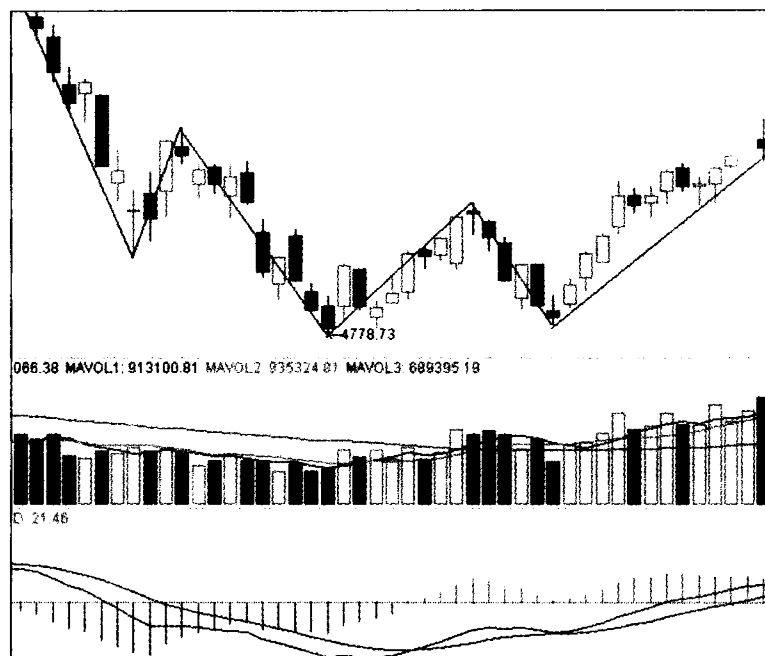


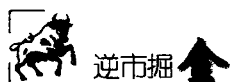
图 5－16 阶段性底部缩量图

（四）大盘阶段性底部的技术指标

在熊市，研判阶段性底部不能用 KDJ 这些敏感性指标，而是要用 MACD 这些稳定性强的指标。

阶段性底部一定是指标出现底背离：股价创新低，绿柱不断缩短或股价创新低 MACD 不再创新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、个股阶段性底部的综合研判

（一）个股阶段性底部的时间判断

大盘是个股的集合表现，故而大部分个股的见底时间与大盘是一致的，数量上仍然符合正态分布。约有 10% 的股票先于大盘见底，10% 的股票后于大盘见底。

（二）个股阶段性底部的 K 线形态

因为阶段性底部是中期底部，K 线形态我们将在第八章专门介绍。

（三）个股阶段性底部的成交量

个股阶段性底部大多数是阶段性缩量后抛压极度减少而形成的。但也有很多股票是通过放量而形成的。

（四）个股阶段性底部的技术指标

大多数个股阶段性底部其 MACD 指标出现底背离：股价创新低，绿柱不断缩短或股价创新低 MACD 不再创新低。

第二节　阶段性反弹行情的选股策略

一、认识股市的结构性机会

（一）什么是结构性机会

结构性机会是相对于牛市的系统性机会而提出来的一个概念，是指在熊市的震荡市道中，虽然指数没有大的上涨，但部分板块活跃赢利的机会。如 2012 年年初的这波阶段性反弹行情，上证指数 1 月 6 日至 2 月 27 日从 2132.63 反弹至 2478.38 点，涨幅 16.2%；中小板指数从 2012 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 月 6 日反弹至 3 月 14 日，涨幅 27.9%。见图 5－17、图 5－18。

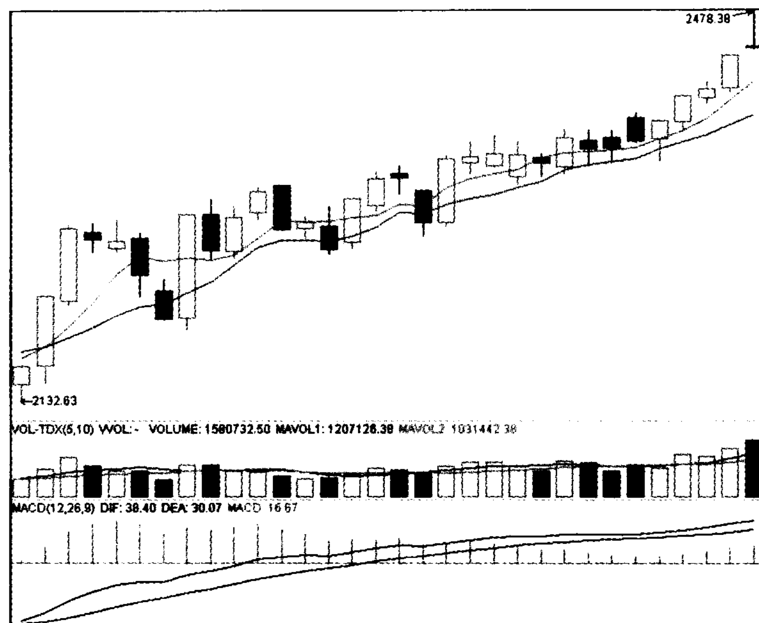


图 5－17 2012 年年初阶段性反弹行情上证指数走势图

在中小板中，该阶段涨幅超过 30% 的股票有 128 只，其中代码为 002272、002114、002231 的股票涨幅翻倍，这就是熊市中的结构性机会。

（二）为什么会有结构性机会

尽管投资者对结构性行情的提法并不陌生，但对于什么是结构性、哪里有结构性并不清楚。首先要明确的是，结构性行情是一个笼统说法，只是相对于系统性行情的一种表述。直白地说，系统性行情就是在牛市中股票都会涨，只是涨多涨少的问题；结构性行情就是只有部分股票会涨，有部分股票不会涨甚至还会下跌。

为什么会有结构性行情呢？专家是这样说的——

从投资的角度来看，需要发掘并买入真正成长股的好机会。随着趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

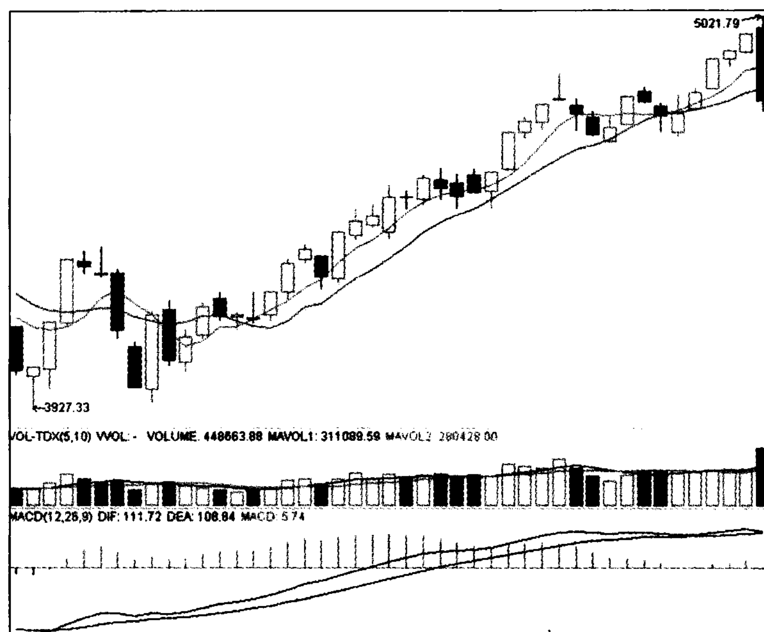


图 5－18　2012 年初阶段性反弹行情中小板指数走势图

势性机会的减少，真正有竞争优势、特殊商业模式、优秀管理层的公司将会脱颖而出。这些在转型阶段中抓住机遇并积极扩张的小公司将是中国经济未来的希望所在。相信财政政策仍会积极介入转型和民生方向，市场将呈现结构性行情。

我个人的理解是：一方面股市缺钱，另一方面是靠股市吃饭的机构要吃饭，所以产生结构性行情。

即使投资者明白结构性行情的意思，如果找不对结构性机会在哪儿也是白费工夫。那么现在市场中的结构性机会在哪里？在热门板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、紧跟热门板块的强势龙头

无论什么市道，紧跟热门板块强势龙头是获取大利的不二法门，在熊市的阶段性反弹行情中更是如此。

（一）什么是热门股

所谓热门股是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票，即一天内成交量最多的股就是当天的热门股。同时，每次行情反弹总有一些板块或股票起着主要拉升的作用，这些股票的交易量大、流通性强、价格变动幅度大，我们称其为热门股。热门股可能并不是那些优良企业发行并具有投资经济效益的股票，但在政策上、宣传上可能是近期热炒的股票种类。

也可以这么说，热门股就是在某一时间段内该板块有利好消息或是该行业的景气值比较高有支撑该板块上涨的动力。这个时间的长短不一定，有的会持续几个月，有的只会持续几个星期。

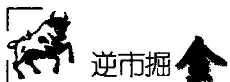
（二）为什么会出现热门板块

所谓真正的热点，一般都可以运行一段时间。这段时间可以利用大形态蓄势起涨个股的机会，初次大阳起涨或大阳短歇一二天后再返涨的回档机会，绝对可以轻松赚取利润。至于热点先期的发现，可以利用大盘同态势进行判断。

不过有时候我们会发现一旦具有龙头意义的热点出现，它本身就具有市场开创性，甚至可以引领大盘走出某一态势。

有一种观点认为，黑马是短线选手在不断买进市场强势股票时偶然骑上的，几乎不存在必然性。而且，有很多黑马，并不一定是大机构有备而来，有可能是市场的资金流对某一题材的极端认同，甚至可以说有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些大黑马是随机产生的。当然一大部分黑马板块是主力运作的结果。

（三）怎么识别热门板块

深沪市场个股两极分化、资金弃弱趋强特征十分明显，很多时候仅三成股票领先大盘。投资者只有正确选择投资了热点板块，才能获得丰厚投资收益，如2012年初的中小板。那我们应该怎样去发现投资热点板块呢？热点板块市场特征表现为资金的集中流入，并带动股价走强。我们将从四个方面探讨如何寻找热点板块。

1. 行业增长潜力

行业选择标准一般为：行业独特，或行业强烈复苏，或步入新的成长期。

2. 政策因素

政策支持有利于相关上市公司经营环境改善、发展空间迅速拓展。

3. 符合主流投资理念

投资理念是变化的，有时兴炒大盘股，有时兴炒小盘股；有时兴炒绩优股，有时兴炒概念股。把握流行趋势，紧跟市场步调，千万不要标新立异。

在熊市阶段性反弹行情中，不要相信“砖家”的所谓价值投资，买蓝筹股。市场缺钱才走熊，哪有资金炒大盘股？那些在熊市中一天到晚鼓吹买蓝筹股的人，可以说炒股的门都还没有摸到。

在熊市阶段性反弹行情中的选股策略是：高成长+低市盈率+中低价+小盘小流通市值，投资者可从此角度进行深入筛选板块，以期寻找到市场一致认同的热点板块。

4. 热点板块的市场特征

简单用一句话来总结，那便是：

与大盘大形态相同的板块将成为热点板块，与大盘小形态相同的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股将成为近期明星股。

第三节 阶段性反弹行情的介入

一、选择热门板块龙头股

（一）什么是龙头股

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响力和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间。

找准了热门板块，龙头股肯定是重点的捕捉对象。追捧龙头股的资金肯定是最积极的，因此成交量往往持续放大，量增价升。

那么，怎么抓住龙头股呢？根据主力动向、资金流向、启动时间、启动涨幅等，可以发现龙头股踪迹。

1. 什么是主力

主力是引导市场发展的决定性力量，通常包括基金、券商、保险公司等百亿级的投资者，他们是板块热点的制造者。

2. 什么是庄家

庄家是控制某一只或几只股票的实力机构，资金规模一般为数亿级规模。

（二）怎么识别龙头股

1. 龙头股具备五个条件

（1）龙头股必须从涨停板开始，涨停板是多空双方最准确的攻击信号，不能涨停的个股，不可能做龙头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）龙头股必须是低价股，只有低价股才能得到股民追捧，一般不超过10元，因为高价股不具备炒作空间，如2003年上海梅林、中海发展和深深房都是从4元开始。

（3）龙头股流通市值要适中，适合大资金运作和散户追涨杀跌，大市值股票和小盘股都不可能充当龙头。

（4）龙头股必须同时满足技术指标日线、周线、月线同时低价金叉。

（5）龙头股通常在大盘阶段性底部的下跌末期，市场还恐慌时逆市涨停，提前见底，或者先于大盘启动，并且经受得住大盘一轮下跌考验。

二、龙头股的捕捉技巧

（一）根据板块选龙头股

密切关注板块中的个股的资金动向，当某一板块中的大部分个股有资金增仓现象时，要根据个股的品质特别留意有可能成为领头羊的品种，一旦某只个股率先放量启动，确认向上有效突破后，不要去买其他跟风股，而是追涨这只领头羊，这叫“擒贼先擒王”。

这种选股方法看上去是追涨已经高涨且风险很大的个股，实际上由于龙头股具有先于板块启动、后于板块回落的特性，所以，它的安全系数和可操作性均远高于跟风股，至于收益更是跟风股望尘莫及。

如川润股份（002272），于2011年11月15日见底，先于大盘14个交易日见底。2011年11月15日～2012年1月10日为吸筹阶段，2012年1月11日～2月7日为洗盘阶段，2012年2月8日以放量涨停方式启动，见图5－19。

启动当天是以梯级拉升方式进行，涨停后一度打开涨停板最后“泄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

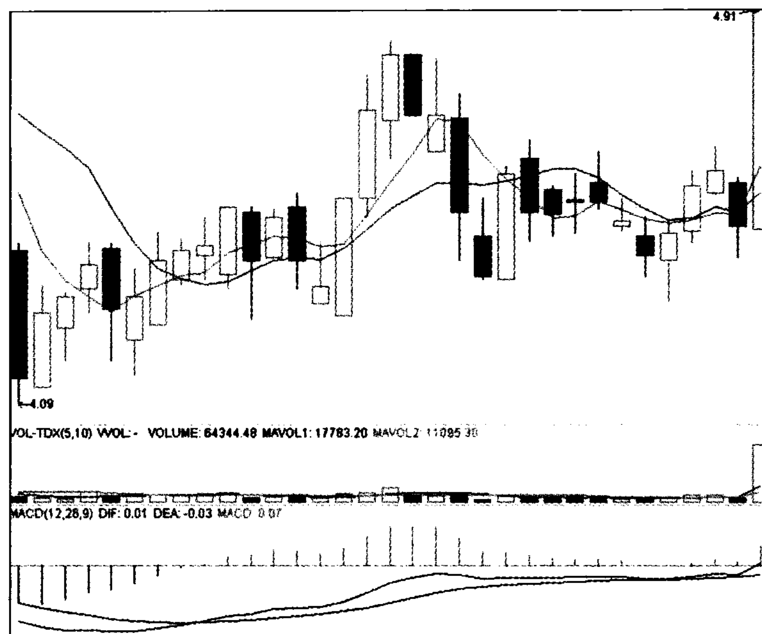


图 5－19 川润股份（002272）的吸筹洗盘启动走势图

洪”“驱客”，启动后又横盘了 3 天，有的是机会介入。见图 5－20。

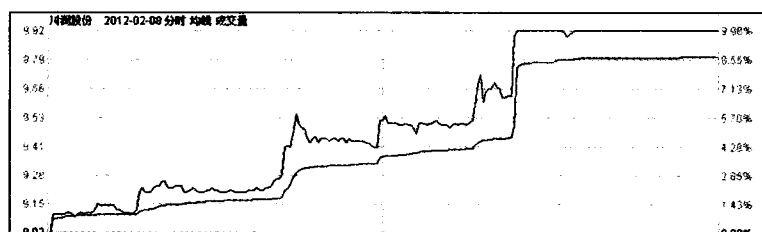


图 5－20 川润股份（002272）启动当天的分时图

为什么要“泄洪”“驱客”？因为该主力志在长远，通过“泄洪”方式驱出拉升前几天进入的短线客，减轻上行压力。可见该主力操盘十分老到，最后该股大涨 215%，见图 5－21。

（二）追涨龙头股的第一个涨停板

如果投资者错过了龙头股启动时的买入机会，或者投资者的研判能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



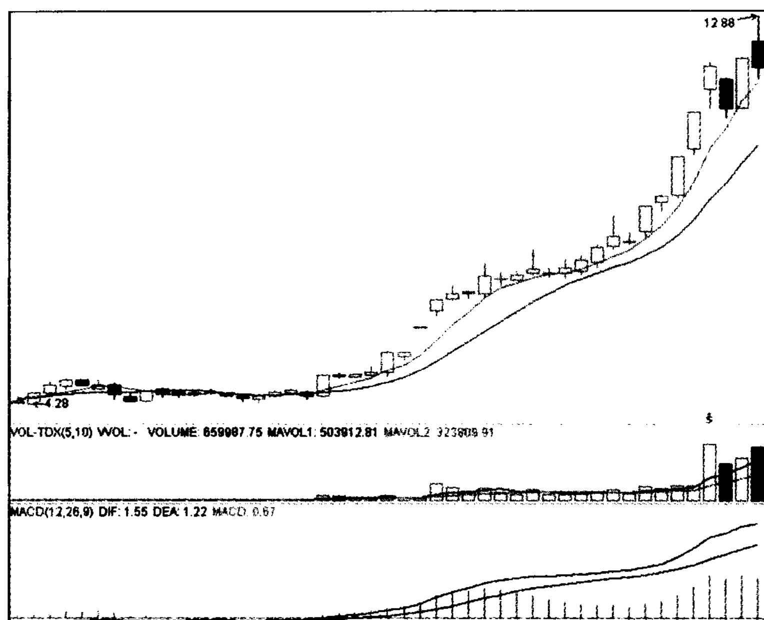


图 5－21　川润股份（002272）在 2012 年初阶段性反弹行情中的走势图

力弱，没能及时识别龙头股，则可以在其拉升阶段的第一个涨停板处追涨，通常龙头股的第一个涨停板比较安全，后市最起码有一个上冲过程，以使投资者从容地全身而退。

（三）在龙头股强势整理期间介入

即使最强劲的龙头股行情，中途也会有强势整理的阶段。这时是参与龙头股操作的最后时机，需要把握其休整的机遇，积极参与。但是，这种操作方式也存在一定风险，当市场整体趋势走弱，龙头股也可能会从强势整理直接演化为见顶回落。

（四）识别龙头股见顶回落抑或强势整理

1. 应用心理线指标 PSY

当龙头股进入调整时，PSY 有效贯穿 50 中轴线时，则说明龙头股已经见顶回落，切忌再盲目追涨买入。如果 PSY 始终不能有效贯穿 50 中轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，则说明龙头股的此次调整属于强势。见图 5－22 的 PSY 指标。

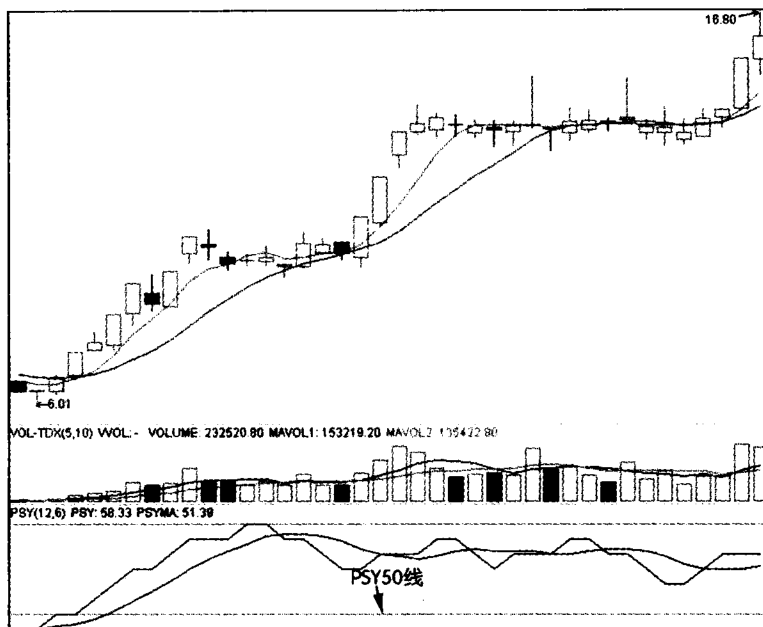


图 5－22 罗平锌电（002114）强势调整走势图

2. *看均线状况*

强势股的整理一般调整幅度不大，不会有效跌破 20 日均线。像 2012 年初的罗平锌电，调整时，PSY 刚刚打到 50 的中轴线止步，股价调整到 10 日均线就不再下跌，见图 5－22K 线和均线。

第四节 阶段性反弹行情的出局

一、头部 K 线形态判断

阶段性反弹的龙头股出现头部时，头部形态十分明显，都有放量滞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨K线。看看下面这些股票的头部特征就一目了然。

川润股份（002272）头部为放量滞涨小阴线（图5－23），大立科技（002114）头部为放量滞涨中阳线（图5－24），汉钟精机（002158）头部为放量大阴线（图5－25）。再看看汉钟精机头部的30分钟走势图，MACD有十分明显的顶背离（图5－26）。

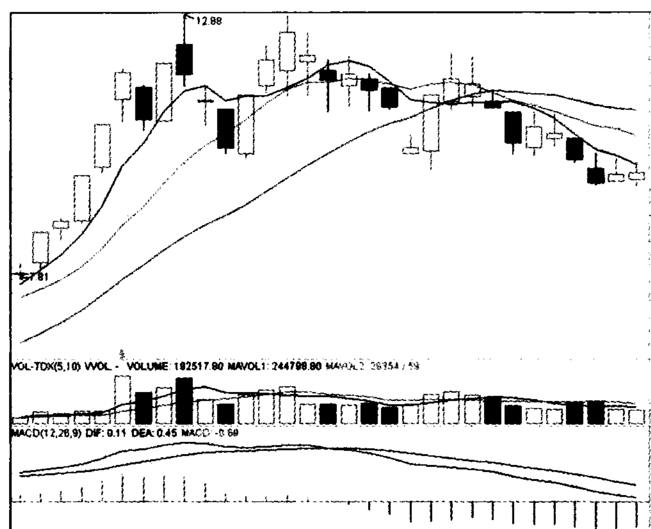


图5－23 川润股份（002272）头部（放量滞涨阴线）

二、均线状态判断

在熊市中，对于阶段性反弹来说，当5周均线死叉10周均线时就要警惕头部形成。如包钢股份（600010）在2012年初的阶段性反弹中是大盘股中表现最好的，2012年1月20日其5周均线死叉10周均线后一路上扬，从3.5元涨到最高7.18元，涨幅105%。2012年6月8日其5周均线死叉10周均线后一路下跌，目前又跌回4.5元，见图5－27。

当然，这里所说的只是确认头部成立，而不是具体的进出点。这点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

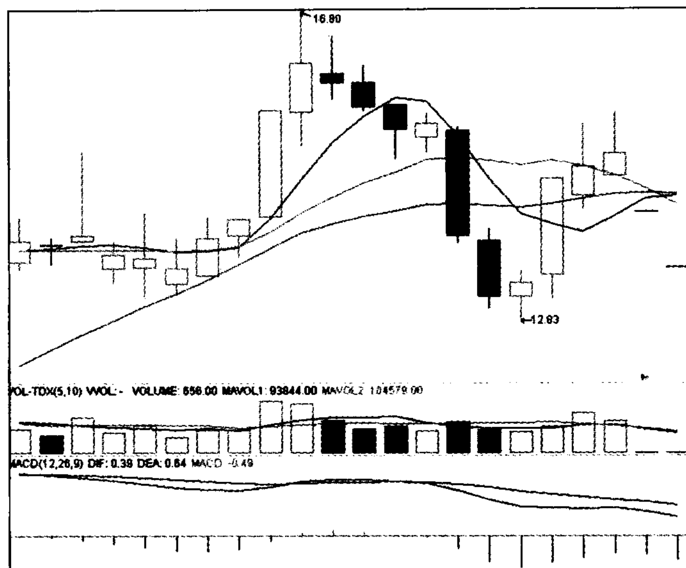


图5－24 大立科技（002114）头部（放量滞涨阳线）

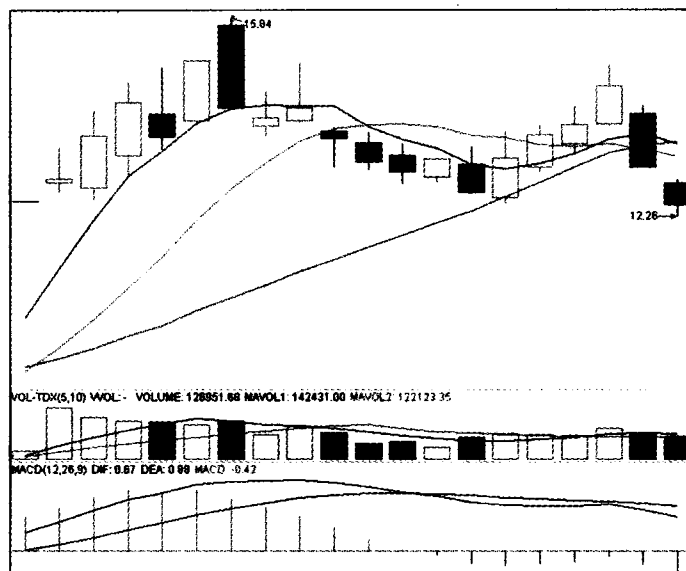


图5－25 汉钟精机（002158）头部（放量大阴线）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

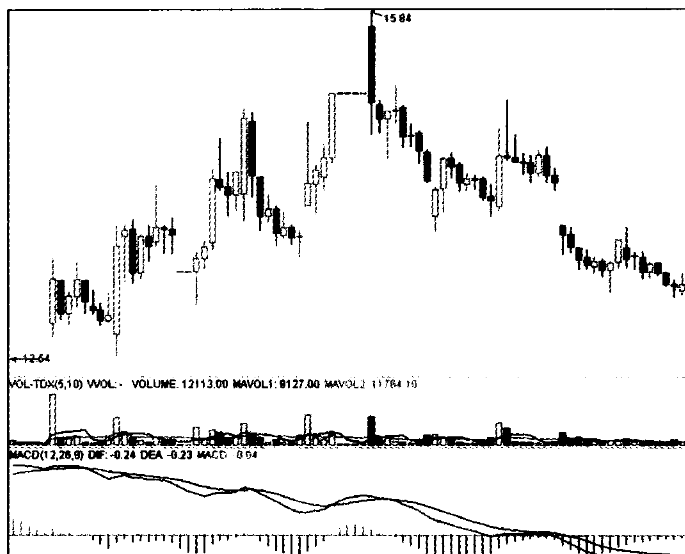


图5－26　汉钟精机（002158）头部的30分钟走势图

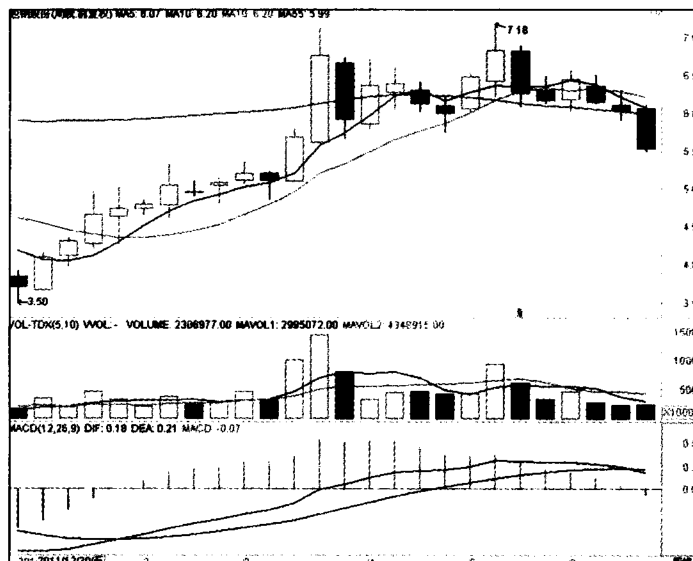


图5－27　包钢股份2012年上半年周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要明确。

头部确立是必须先卖出股票，至于以后如果再度走强且 55 周线向上运行成为熊市牛股，则可以择机再度介入。

三、成交量判断

阶段性头部形成都有周成交量放量现象。从图 5－27 我们可以看到，包钢股份（600010）2012 年 3 月 19～23 日周线放量形成第一个高点，5 月 4～11 日周线再度放量，形成另一个高点，从而形成双重顶。如果我们从日线图上看就更加清晰。2012 年 3 月 20 日放大量，3 月 23 日见第一个高点 7.12 元；2012 年 5 月 10 日放大量，5 月 11 日见高点 7.18 元（图 5－28）。

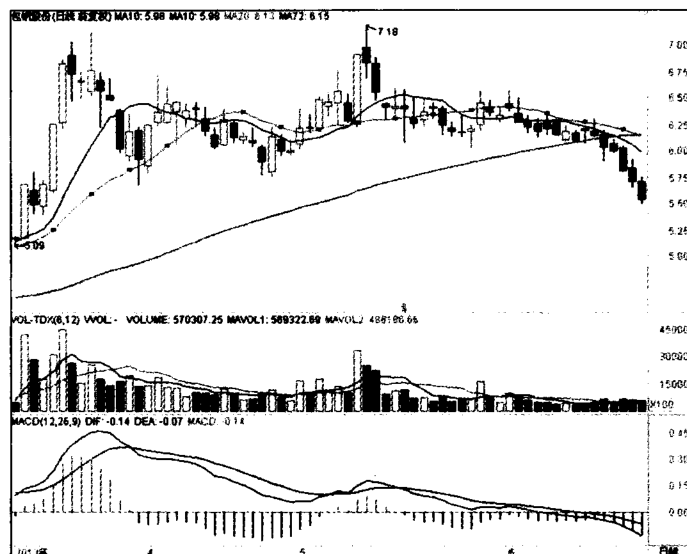


图 5－28 包钢股份（600010）2012 年见顶日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、技术指标判断

仍以包钢股份（600010）为例，2012 年 3 月 23 日周线放量形成第一个高点后，周 MACD 红柱就不断缩短，5 月 11 日股价再创新高，MACD 却开始转折下行，以至于 6 月 15 日形成死叉。

那么该股究竟如何操作呢？如果低位买入，第一根周线放量前可以一直持股，2012 年 3 月 16 日第一根周线放量后，就要开始关注日 K 线的变化，2012 年 3 月 23 日形成放量滞涨长上影 K 线时就可以出局了。见图 5－29 的第一个黑点处。

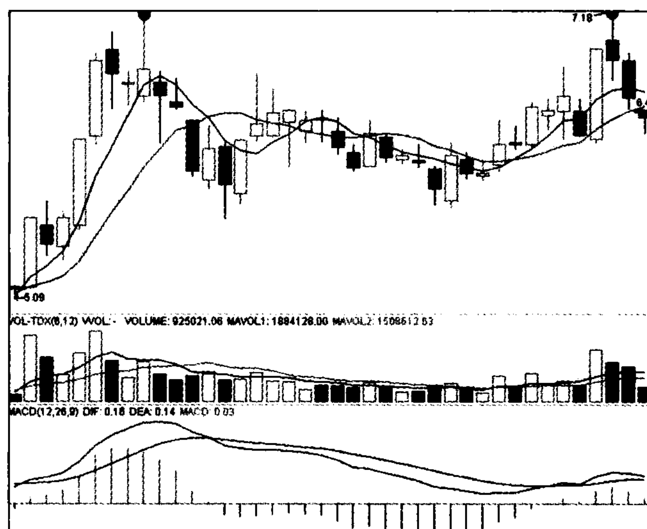


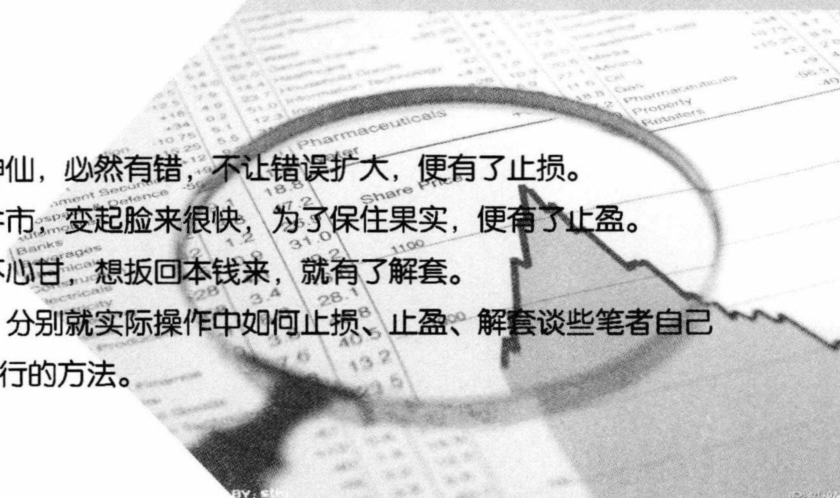
图 5－29　包钢股份 2012 年阶段性行情日线上的两个卖点

如果没有及时卖出，或者后面低点短线进入的，在 2012 年 5 月 10 日放量涨停后涨停板打开时卖出，或第二天冲高的瞬间卖出。因为放量涨停如果封不死，是主力出货所致，而 5 月 11 日股价创新高，MACD 却背离，没有必要等待跌下来再卖，冲高就要出手。见图 5－29 的第二个黑点处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

操作中如何止损、止盈和解套



本章导读

股民不是神仙，必然有错，不让错误扩大，便有了止损。

熊市不是牛市，变起脸来很快，为了保住果实，便有了止盈。

做错了又不心甘，想扳回本钱来，就有了解套。

本章三节，分别就实际操作中如何止损、止盈、解套谈些笔者自己的认识和认为可行的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 操作中如何止损

一、为什么要止损

（一）何谓止损

止损是买入股票后，价格下跌了，为防止价格继续下跌带来更大的亏损，而把手中的股票卖掉，也就是说当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成不可想象的亏损。其目的在于投资失误时把损失限定在可控的范围内。

（二）止损的必要性

波动性和不可预测性是市场最根本的特征，这是市场存在的基础，也是交易中风险产生的原因。交易中永远没有确定性，所有的分析预测仅仅是一种可能性，根据这种可能性而进行的交易自然是不确定的，不确定的行为必须要有措施来控制其风险的扩大，止损就这样产生了。止损是人类在交易过程中自然产生的，并非刻意制作，是投资者保护自己的一种本能反应。市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。

成功的投资者可能有各自不同的交易方式，但止损却是保障其获取成功的共同特征。世界投资大师索罗斯说过："投资本身没有风险，失控的投资才有风险。"

要学会止损，千万别和亏损谈恋爱。止损远比盈利重要，因为任何时候，保本都是第一位的，盈利是第二位的。建立合理的止损原则相当有效，谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大。

炒股与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的报酬；换言之，止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使得以较小代价博取较大利益成为可能。

股市中无数血的事实表明，一次意外的投资错误足以致命，但止损可以帮助你化险为夷。我有个深圳的朋友，2008 年 2 月 20 日以 26 元买入飞马国际（002210），其后曾经涨到 27.11 元，但是 2 月 26 日一根大阴线跌至 24.50 破位下行（图 6－1），我叫她坚决止损，而她希望保本再出局，结果该股一路下行，我再见到她时已跌至 9.48 元，损失超过 63%。如果当时她及时止损，损失不会超过 7%。所以，止损操作十分必要。

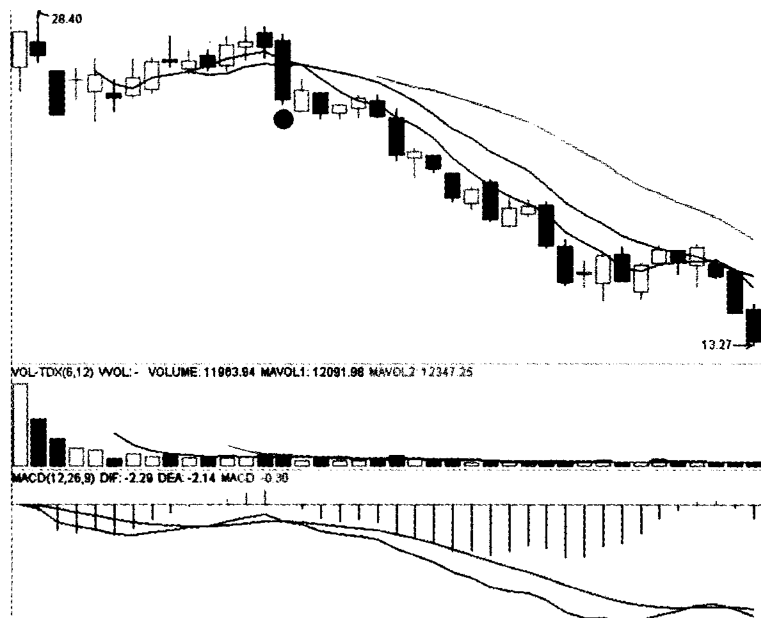


图 6－1　飞马国际（002210）破位图

二、止损操作的心理障碍

明白止损的意义固然重要，然而，这并非最终的结果。事实上，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者设置了止损而没有执行的例子比比皆是。因而市场上，被扫地出门的悲剧几乎每天都在上演。

止损为何如此艰难？原因有三：

其一，侥幸心理作祟。某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但由于过分犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的最好时机。

其二，价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，曾经发生的错误止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心。

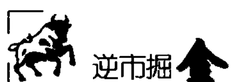
其三，执行止损是一件痛苦的事情，是一个血淋淋的过程，是对人性弱点的挑战和考验。

事实上，每次交易我们都无法确定是正确状态还是错误状态，即便盈利了，我们也难以决定是立即出场还是持股观望，更何况是处于被套状态下。人性追求贪婪的本能会使每一位投资者不愿意少赢几个点，更不愿意多亏几个点。当价格到达止损位时，有的投资者错失方寸，患得患失，止损位置一改再改；有的投资者临时变卦，逆势加仓，企图孤注一掷，以挽回损失；有的投资者在亏损扩大之后，干脆采取“鸵鸟政策”，听之任之，“死猪不怕开水烫”。

市场的不确定性和价格的波动性决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，很多人搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜；如果止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的痛苦，心灵上的打击是投资者最难以承受的痛苦。

因此，理解止损，本质上就是如何正确理解“错误地止损”。但是，错误地止损我们也应坦然接受。试想，如果在交易中你的止损都是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的；而你的交易如果都是正确的，那又为什么要止损呢？所以，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，没有对错之分。你要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧，只有这样，才能正常地交易下去，并且最终获利。

三、止损操作的原则

1. 事先准备

“凡事预则立，不预则废”，所有的止损必须在进场之前设定。做股票投资，必须养成一种良好的习惯，就是在开盘前就设置好止损，而在亏损出现时再考虑使用什么标准，常常为时已晚。

2. 止损要与趋势相结合

趋势有三种：上涨、下跌和盘整。在盘整阶段，价格在某一范围内波动，止损的错误性的概率要大，因此，止损的执行要和趋势相结合。在实践中，笔者以为盘整可看作是看不懂的趋势，这时投资者最好休养生息或等股价跌破支撑，破位下跌时出局。

3. 选择交易工具来把握止损点位

要因人而异，可以选择均线、趋势线、形态及其他工具，但必须是适合自己的，不要因为别人用得好你就盲目拿来用。交易工具的确定非常重要，而运用交易工具的能力则会导致完全不同的交易结果。

4. 止损必须与操作策略相适应

为什么大多数人都做不好止损呢？是因为现在市场上、网上绝大多数的止损理论和方法都是强调以百分比来止损，却没有一个提到止损首先必须与操作策略相适应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般情况下，我们常用百分比而不是价位来表示止损距离，5%～10%通常是可接受的合理幅度。而对不同价位或不同敏感度的个股，也需设置不同的止损距离。对股价较低或股性较活跃的个股，幅度可适当放宽；反之，则应以下限为准。

在买入股票以后，止损价位一般以收盘价为准，且设在前一个局部小底部以下，以免因盘中震荡被过早地清理出局；而幅度又不能过大，以确保回补时有差价，否则止损就是无情地将原本看好的个股割在了地板价上。

以上是一段典型的止损描述。但是即使你读懂了以上内容，仍然无法做到良好的止损操作。因为长线投资与中线投资是完全不同的两个概念，中线与波段操作，与短线、超短线操作肯定不能用同样的工具与方法。

所以，如何止损还要看你是做长线、中线、波段还是短线而定。这个至关重要。

四、止损后立即上涨怎么办

股市不是能够完全准确预测的，它具有极大的波动性和偶然性。止损的目的是保护本金，从而保留下次投机的机会，它并不能保证股价不会再次涨上来。但是通过止损系统，投资者可以控制本金的损失。这就是止损的功能。

至于股价在止损后的上涨，投资者完全可以置之不理，继续寻找新的机会。在现实中，更多的投资者往往因为不能坚决止损而酿成大错，以致失去更多的机会。要养成止损后哪怕涨停都平静的良好心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中，投资者不可避免地会遇到止损后股价却大涨的情况，这并不能说明止损无用。在更多的时候，止损能够使投资者避免更大的损失。一次错误的止损可能使投资者错过一次盈利机会，但一次成功的止损却能最大限度地保证本金安全。

再则，股票确实具有中长线价值，回调低点再买回来也不失为上策。下面我们就拿2008年的著名大牛股隆平高科（000998）来说。假设你在2008年1月底买进了该股，如果你在2月1日低点止损卖出了这只股票，并不是不可理解的。因为2月1日上午该股同时跌穿了55周线和72日均线。见图6－2，图6－3。但是随后几天又重新走强是不是可以买回来呢？完全可以。

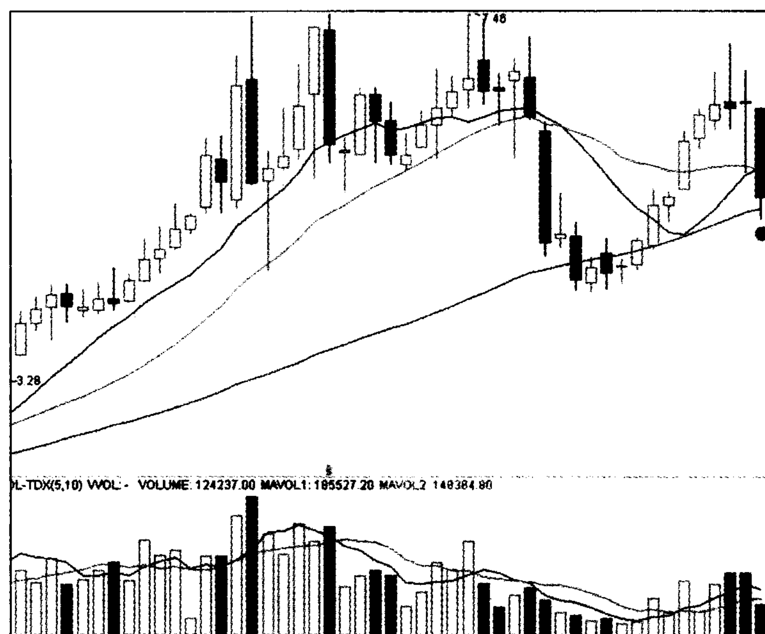


图6－2 隆平高科（000998）2008年2月1日的周线图（黑点处）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

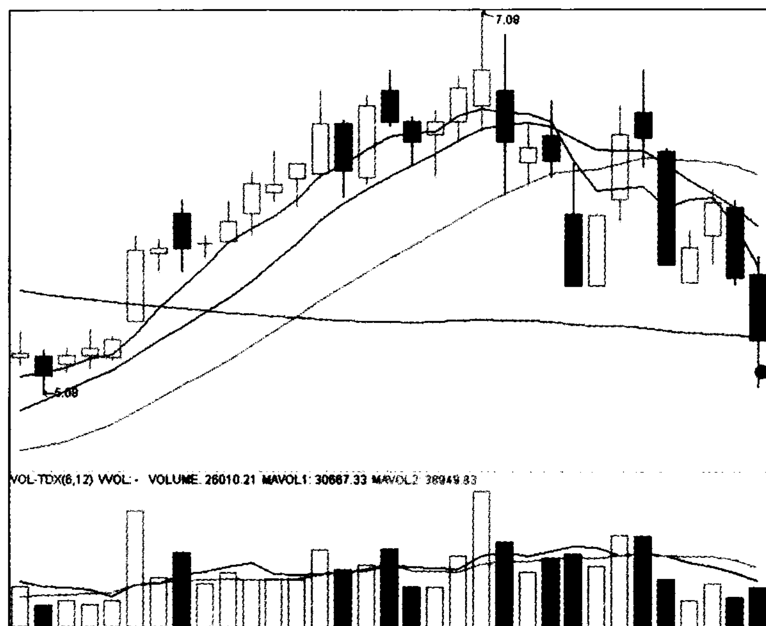


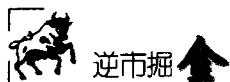
图 6-3 隆平高科（000998）2008 年 2 月 1 日的日线图（黑点处）

五、止损操作实用性技巧

首先，你必须明白，止损不是我们进入股市的目的。我们进入市场的目的是为了盈利，止损只是保障资本安全的一种方法和手段。想要赚钱获利，就需要掌握相关方法和手段。

很多投资者因为贪婪而介入，因为恐惧而卖出。这种章法大乱的止损最终只会亏损累累。如果出现这种情况，最明智的做法就是先退出，让自己冷静下来，等心态平稳后再行介入。为了避免出现这种状况，首先要学会科学的止损方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）止损的方法

1. 比例止损法

比例止损法是我们最常见的一种止损模式，即设定一个止损的比例，比如10%、8%、5%等。这种止损方法虽然不特别科学，却是避免更大损失的最简便的方法。是否采用这种方法主要取决于市场环境，比如说在牛市中可根据情况扩大这种比例，在熊市中则缩小这种比例。

这种止损方法主要取决于你对个股的理解以及交易策略等因素。另外，比例止损也可以避免市场波动对投资者心态的破坏，因为当大脑不清醒的时候，最好的方式便是退出观望。

2. 跟涨止损法

跟涨止损，就是永远把最高价作为投资者的买入价，当股票从最高价跌至所设定的止损幅度时就是卖出时机。当一只股票不断上涨时，投资者可根据股票上涨的幅度不断向上调整止损价格，也就是逐渐调高卖出价格。这样做有两个好处：第一，可以降低损失或者锁定利润；第二，可以动态控制操作思路，使得风险控制一直成为保护投资的安全阀。

实际上，这种控制非常有必要，它是保证在趋势交易中赚多赔少必不可少的环节，也是建立个人操作系统必不可少的环节。这种调整如果能够结合均线、趋势线等手法一起应用，在熊市操作中更加游刃有余。

3. 时间止损法

这里的周期主要是指交易周期。在投入一只股票之前，正确的做法是要考虑好是短线操作、中期交易还是长期投资。不要短线变中线，中线变长线，长线变股东。

一个交易者正确的做法应该是顺势而为、波段操作，那么在这个过程中时间就是很关键的因素，因为时间决定着投机者对资金的利用效率。

在市场中，长期等待可能会有两种结果：一是可能迎来大行情，二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是继续下跌。在这个等待的过程中，投资者同样可能因为时间的丢失而错失其他机会，从而极大地影响资金的利用效率。

对于时间的止损，正确的做法是：如果股价有按照自己的判断走出行情，那就说明投资者的判断出了问题，应该果断退出寻找其他机会，这就是时间止损。

4. 均线止损法

均线止损法是指一只股票在趋势运行中，当股价不再按照以往正常的节奏运行，出现了逆转跌破均线，或者重要均线出现黏合而形成的见顶态势时而形成的卖出止损。这种止损法同样要用不同周期来进行选择。例如，短线操作者如果跌破 5 日线即可认为短线即将走弱而卖出，中线则可选择 20 日均线作为操作线。图 6－1 的飞马国际 2008 年 2 月 20 日带量跌破 10 日均线并且 5 日均线死叉 10 日均线，就应该止损出局。

这种方法在盘整时期不太适用。对于均线止损，投资者必须结合成交量的变化进行调整。

5. 趋势线止损法

趋势线止损法是指当一只股票跌破其相应周期的趋势线时即止损卖出。对于一个长线交易者来说，如果股价跌破其长期上升趋势线 3% 并且没有在两个交易日收回的话，投资者即可止损卖出。而作为短期交易者，则需要设置更短的趋势线。当然，如果跌破趋势线后，股价再度形成新的上升趋势，投资者可再根据新的趋势进行买卖交易。在熊市中，如果一只股票在短期向上突破长期下行趋势线后不久，再度跌破趋势线，则股价运行趋势将会继续向下，持股的投资者就应该卖出止损。

安洁科技（002635）是 2012 年的熊市牛股之一，如果是后期追入的投资者，看到跌破上升趋势线（2012 年 10 月 25 日），就应该止损出局。因为该股已经明显见顶回落（图 6－4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

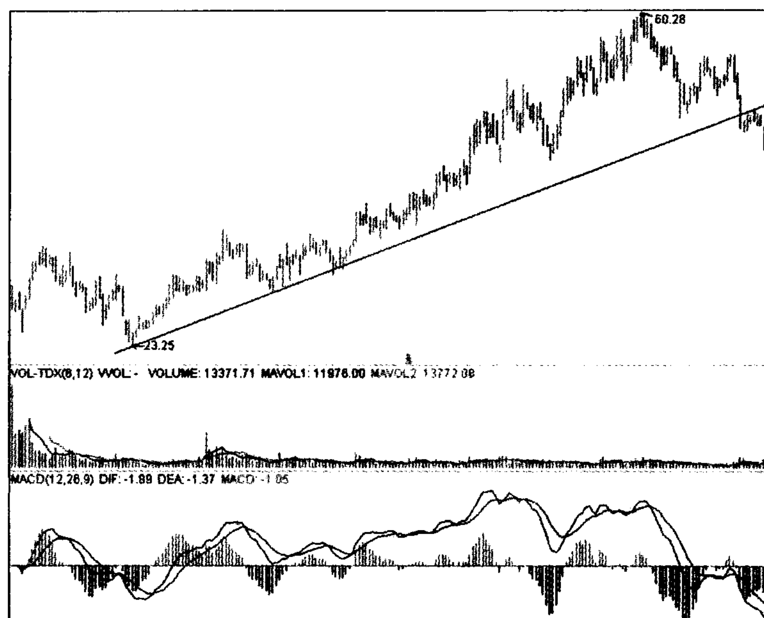


图 6－4　安洁科技（002635）的上升趋势线及股价走势

6. 技术指标止损法

技术指标止损法是指投资者根据技术指标的多空信号进行买卖。当投资者所参考的技术指标出现空头信号时，就应该止损卖出。

对于技术指标止损法，如何选择技术指标特别重要，并且要结合大盘图形、均线、量价等重要技术指标综合判断。在实际操作中，量价关系、均线系统是投资者最应该依赖的。熊市中操作比较好的技术指标是 MACD 和 BOLL。

上例中的安洁科技(002635)如果使用 MACD 指标止损,那么其周线 MACD 出现死叉的 2012 年 9 月 28 日就应该止损出局,比上升趋势线止损法早半个月。如果用 BOLL 止损,则出局时间是 2012 年 10 月 24 日,比趋势线止损提前 1 个交易日,比 MACD 止损滞后 13 个交易日。见图 6－5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

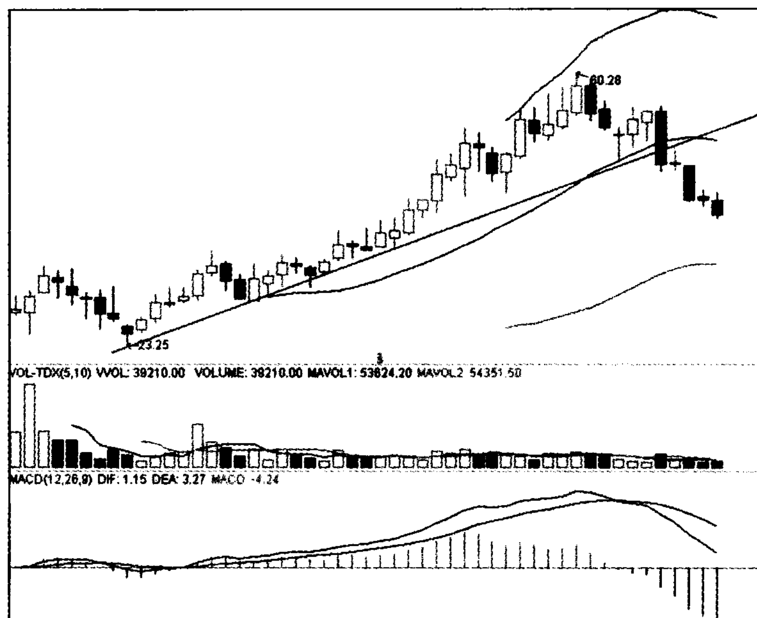


图 6-5 安洁科技（002635）周线图

7. K 线图形止损法

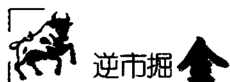
K 线图形止损法是指当股价出现空头信号 K 线组合时，就进行止损。当然，要把空头信号 K 线组合放在大趋势图形中进行综合判断。例如，当股价大幅上涨并且连续出现空头 K 线图形时，短线介入没有赢利的投资者就要注意止损卖出。

空头信号 K 线组合有：十字星（是大多数见顶时的 K 线形态），带长上影线的高位小阴线或小阳线、头肩顶、尖顶、圆弧顶、双重顶、三重顶、大阴线、高位长上影阳线、高位长上影阴线、乌云盖顶、三只乌鸦、黄昏之星、高位上吊线、顶部吞噬线、最后吞噬顶、高位孕线、下跳缺口与岛型反转等，具体运用将在下一章详细介绍。

8. 跌破支撑位止损法

跌破支撑位止损法就是在一只股票的运行当中，一旦其跌破支撑位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



置，就必然会寻找下方新的支撑位置。因此，跌破支撑是一个很重要的止损时机，特别是在一个重要的支撑位置，一旦跌破往往预示着更大幅度的下跌，这时是坚决止损出局的好时机。主要的支撑位有黄金比例位、整数位、密集成交区、前期大阳线、前期跳空缺口等。

在股价运行过程中，一些比较重大的整数关口、压力位置、支撑位置、比例关口、新高位置、新低位置等也是非常重要的价格位置。这些位置一旦不能突破或者跌破，往往预示着较深幅度的调整，这个时候投资者应该注意进行卖出操作。

密集交易区是股票在运行当中，经常会形成的一个阶段性密集的交易时间区域，这个区域往往支撑力很大；但是一旦跌破，市场信心就会崩溃，从而形成大量卖盘，其结果就是股价快速大幅下跌。因此，股价一旦跌破密集交易区，其面临的跌幅就会更大，这个密集交易区的压力也同样会更大。

把止损方法运用到交易当中，实际上就是一种股票卖出交易系统。这种系统能够有效地保证本金或者利润，是投资者在整个交易系统中不可缺少的一部分。这个系统是一个有机的整体，也是一个多层面因素相结合的连贯体。对投资者来说，归根结底是要建立一套科学的具有盈利能力的操作系统。这才是投资者获利的保障。

第二节　操作中如何止盈

一、什么是止盈

止盈是买入股票后价格上涨了，为防止价格回落带来赢利减少产生懊恼情绪，而把手中的股票卖掉，即当某一投资出现预期的赢利时，及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时出局，其目的在于获取满意的投资收益。

实际上在我的操作中，更常用的不是止损控制，而是止盈控制。因为我的操作系统强调的是逢低买入和买点买入，而且买入前必须确定大盘走势，这样，买入后立即又下跌的概率并不大。相反，在我的操作系统更多地需要考虑止盈。

二、为什么要止盈

调整市道的一个操作原则就是：料敌从严，落袋为安。先想不好的可能性，再想好的可能性。宁肯错过也不要做错。

下面我们来举一个极端的例子重庆啤酒（600132），从 2008 年 9 月的 8.05 元到 2011 年 11 月 25 日的 83.12 元，整体涨幅 10 倍多。如果在 2011 年 11 月中旬后短线介入，那么，11 月 25 日必须止盈卖出，否则，此后你连止损的机会都没有。

在熊市，涨幅巨大的股票短线获利十多个百分点应该满足，如果还不满足就是蛇吞象了。

上面例子说明，在熊市，短线介入涨幅巨大的股票必须适时止盈。否则，后果不堪设想。图 6－6，是重庆啤酒（600132）的暴跌。

三、怎样实施止盈

止盈的方法有两种：

（一）静态止盈

静态止盈是指设立具体的盈利目标位，一旦到达盈利目标位时，要坚决止盈，这是克服贪婪的利器。许多投资者总是担心卖出后股票继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

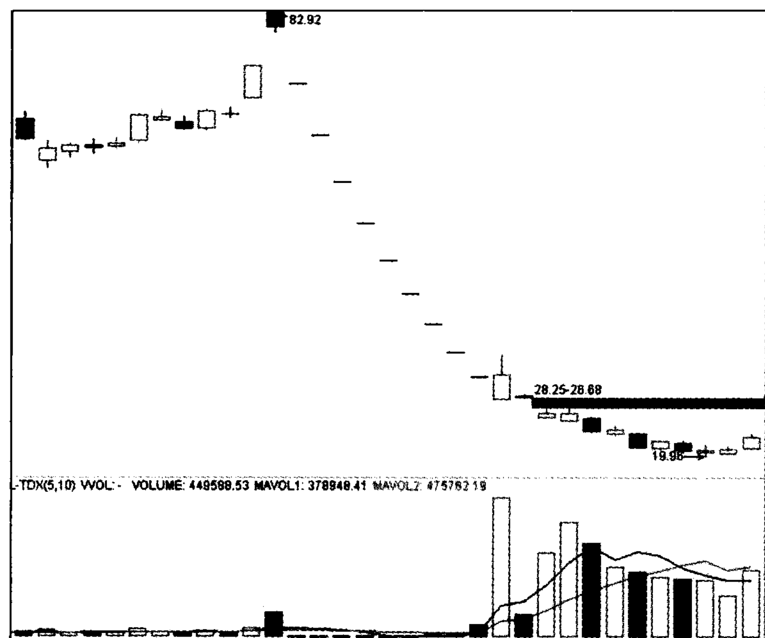


图 6－6 重庆啤酒（600132）连续 9 个跌停板走势图

上涨。卖出后股票继续上涨是十分正常的现象，没有几个人能够卖在最高点。如果你贪心，试图赚取每一分利润，你就会为这些小钱付出沉重的代价。

静态止盈位就是所谓的心理目标位，其设置的方法主要依赖于你对大势的理解和对个股的长期观察，所确定的止盈位基本上是静止不变的，当股价涨到该价位时，立即获利了结。

进入股市时间不长、对行情研判能力较弱的新手，通常要适当降低止盈位的标准，提高操作的安全性。

（二）动态止盈

动态止盈是指当投资的股票已经有盈利时，由于股价上升的形态良好或题材尚未兑现等原因，投资者认为个股还有继续上涨的动力，因而继续持股，一直等到股价出现回落，当达到某一标准时，投资者采取获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利卖出的操作。动态止盈位的设置标准有：

1. 价格回落幅度

股价与最高价相比，回落5%～10%时止盈卖出。这只是一种参考比例，如果你发现股价确已见顶，即使没有跌到5%的标准，也要坚决卖出。

2. 均线破位止盈

在上升行情中，均线是尾随股价上升的，一旦股价掉头击穿均线，将意味着趋势转弱，投资者要立即止盈，保住胜利果实。

3. 技术形态止盈

当股价上升到一定阶段，出现滞涨，并且构筑各种头部形态时，要坚决止盈。

千万记住：绝不要让自己已经盈利的股票变成负盈利。当盈利逐步缩小时，在收益从红字快变成蓝字前要果断卖出，哪怕只赚一分钱。

四、止盈的心理要求

止盈最重要的心理要求就是要有卖出的决心。当股价出现滞涨或回落时，处于盈利状况的投资者不可能无动于衷，也不可能不了解止盈的重要性，所缺少的往往只是止盈的决心。因此，你在止盈时千万不能犹豫不决而贻误时机，一定要进行停止继续盈利的操作。如果说，止盈是保证资金市值稳定增长的基础，那么，决心就是有效实施的保证。

止盈的意思在于见好就收，不要企图卖到最高点。炒股盈利的关键在于寻找好的机会，机会出现了第一时间抓住；错过了就让它错过，去找另一个机会；机会到手了要紧紧扼住，当机会有转化信号时，就要第一时间放手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本人的止损止盈操作系统是包含在买卖操作系统中的，就是前面几章所介绍的买卖进出点——在买点买股票，在卖点卖股票。

总之，证券交易注重健全的交易策略，其中，资金管理可视为核心，而止损可视为资金管理的灵魂。唯有做好资金管理、严格止损止盈，才能细水长流，成为股市的常胜将军。

第三节　如何解套

常言道：常在河边走，哪有不湿鞋？浸淫在股市之中的人，没有一个不被套牢过。问题是要从套牢中吸取经验教训，从而做到少被套，不深套，浅套后有办法从套牢中解放出来。

一、散户为什么容易被套

散户被套的原因可分为客观因素与主观因素：一是敌人很狡猾，二是我们自己的能力欠缺。客观原因主要包括股市的随机性、波动性、信息的不对称、主力的操纵、上市公司的虚假信息、媒体的误导、图书资料及相关软件的误导，等等。主观原因主要包括自己投资理念不正确、盲目操作、心态不稳、技术欠缺。

客观因素不是我们能够把握的，这里不多谈。主观因素是我们自己可以掌控的，我们更应该从自身角度考虑问题。

如果我们一开始就以正确的心态和正确的观念去看待并认知股市，那么所谓的客观因素最终都无法成为我们获利的障碍。客观因素之所以被放大，是因为我们对自己了解得不深入、不彻底造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大部分人购买某只股票，不是因为了解这只股票可能带来的机会，而是道听途说或看报纸上、电视上有人推荐，或者是以错误的选股方法选出的股票，结果可想而知。这种盲目性应该归结为对证券知识的匮乏。股市是残酷的竞技场所，如果随随便便都可以赚钱，就不是股市了。

有时凭运气可能会小赚一笔，除非再不入场，否则最终还会还回去。我们唯有认真地去了解自己，了解市场，刻苦学习，勇于实践，充分了解股市运行的规律，才能实现稳定性获利。

二、避免被套的策略与方法

（一）避免被套的策略

要避免被套，首先应该深刻了解自己，控制自己，锻炼自己，扬长避短；其次就是了解市场，掌握股价运行规律并利用这些规律。如此才能避免被套。

1. 如何深入了解自己

俗话说，了解自己比了解别人更难。过低估计自己的能力，会影响我们求胜的欲望和对成功机会的把握；而过高估计自己的能力，则可能导致盲目操作，走进死胡同。认知自己、发挥自己就是一个让自己和股市及环境和谐相处、合理互动的过程。在股市中，需要从以下几个方面来着手了解自己。

（1）清楚认识自己的风险承受力。一个人，因为不同的人生阶段，对失败的承受能力是不同的。年轻人可以承受多种失败与挫折，因为有年龄资本；如果我们是中年人，要养家糊口，有太多的家庭和社会责任需要去面对，这就决定我们很难承受重大的失败。有的人把炒股当成赌博，把自己的身家押上去一博输赢，最终多是输得一塌糊涂。所以，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入股市前，要评估一下自己的风险承受能力，要将市场投机可能出现的失败置于自己的风险承受能力之内。

（2）清楚认识自己的身体状况。炒股不是简单的买卖，是一种脑力劳动和体力劳动双重极大耗费的事情。想在这个领域成功，需要付出极大的努力。股市本身的剧烈波动带来的压力，对每个股民的身心都是一个极大的考验。这就需要我们了解自己的身体状况是否适合炒股。炒股是为了生活得更好，如果因为炒股把身体搞垮了，还不如不炒。再如，心脏不好的人就不太适合做短线，因为股价波动导致心脏病发作的事情屡见不鲜。

（3）清楚认识自己的秉性。炒股需要极大的耐心、快速的反应和极大的适应力，尤其忌讳暴躁、冲动及情绪化。冲动是魔鬼，冲动的结果在股市中往往是亏损。投资者在投机过程中必须能够很好地控制好自己的情绪，只有具备严谨的逻辑思维和纪律性才能保证获利。

（4）知道自己掌握的技能状况。股票市场虽然有极大的偶然性与随机性，但并不是毫无章法可循。在股市中，如果想获利，一定要具有正确的投资理念和心态，有较强的投资技巧和方法，一定要了解自己的长处和弱点在哪里。只有扬长避短、学长补短，不断提高自己的操盘技能，才可能持续稳定性获利。

炒股的技能主要包括对趋势、概念、板块轮动的把握以及买入、卖出时机等的把握。这些都需要我们去刻苦学习，通过不断实战来获得更多的经验和更熟练的技能。

2. 深入了解外界因素

熊市中，很多个股都是被动下跌的，这需要大家有清醒的认识，只有大盘环境走好，才有个股的表演舞台，否则你很难操作。因此我们首先要观察市场趋势和资金特征，明确大环境，随后再逐步审视热点、板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



块、个股。

这样的分析过程，让我们时刻重视市场环境的变化。弱势格局下，很多个股实际上并不是因为自身要素下跌，而是市场大环境走弱，资金撤离导致长期弱势，如果股民无法看到这层原因就很容易被套。被套本身是市场的提醒，提示股民忽略了某些重要因素，应该警醒去补课，重新审度行情。

如果指数处于阴跌状态，很难一跌到位，新低后有反弹，但反弹动力仅仅是超跌而已，不具备持续性，所以当指数没有见底之前，耐心等待市场量能率先突破，才有指数和个股的机会。

知己知彼，才能百战不殆。在股市中，我们需要重点了解的东西有下面几项内容。

（1）对宏观要素的认知。宏观环境包括国家和社会的安定、宏观经济政策和走势、国家金融政策与方针、财政政策和货币政策的动向、国际政治经济环境的变化、市场资金的供求关系变化、汇率的波动、产业政策，等等。我们必须对这些要素有一个宏观的认识，并分析和解读出其本质。

这就需要我们学习专业书籍、关注新闻以及国家相关政策的调整。同时深入思考，形成自己独到的见解。

（2）对游戏规则的认知。任何社会活动都有自己的游戏规则，了解规则是游戏者能否正常游戏的最基本的条件之一。股票的游戏规则大到《公司法》《证券法》等相关政策法规，小到交易所的交易规则等。很多人连什么是集合竞价都不知道，就满仓介入，其结果可想而知。

（3）对博弈各方的认知。股市是一个博弈场所，必须深刻认知各参与者的操作方法和操作习性。只有清楚了解参与者，才能知道市场出现的热点是什么资金所为，才能把握介入或者出逃时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国股市，除了占绝大多数的散户资金，还有公募基金、私募基金、保险资金、QFII 资金、券商资金、上市公司资金以及一些炒作的游资大户资金。这些资金有不同的操作特点，也有着不同的资金背景，因此操作方法、对市场的认知不同，对这些参与者习性的了解是我们必须要做的功课。

（二）降低被深套的方法

经常炒股的人，被套是免不了的。问题是不能老被套，被套后要做到不被深套。

这里介绍以下几种避免被深套的方法，以供参考。

1. 充分准备，慎重买入

任何事情都需要经过精心盘算，不能盲目蛮干。炒股更是如此。有的人买双鞋讲价讲得口干，买起股票十万八万，脑筋都不动，盲目就买进了。炒股要成功，就要找到买入的理由，只有理由充分，符合自己正确的操作逻辑时才可买入。即使这样，买入时也要给自己设定好止损位。

2. 独立思考，独立操作

炒股最怕的就是没有原则，盲目听信别人的建议或传言。这种没有独立思考的操作，早晚会被股海消灭。因此，炒股一定要有自己的主见，要独立去思考、决策和总结经验教训。只有这样才能一点点地提高成功的概率。

3. 控制风险，设定止损

凡是在股市中遭遇巨大亏损的人，绝大多数都是因为没有及时止损所致。止损问题，有些人不是不知道，而是不能果断执行。在股市中，出现错误是要付出代价的，而且给你改正错误的时机不多，当判断出现错误的时候，最好的办法就是先跳出来。只有止损，才能把错误控制在可以承受的范围内，否则后果会一发不可收拾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 以技术面为主，基本面为辅

如果一只个股的技术形态变坏，那么即使它业绩再好也没有用。道理很简单，技术形态变坏，说明大资金已经不看好这只股票，或者是企业前景乃至企业本身已经存在问题没有暴露出来。没有好的技术面的个股，其基本面再好都是枉然。即使后市涨，也是蜗牛型的。在股市炒作中，基本面只有放在好的技术图形中才会起作用，这是大家必须记住的一点。

5. 牛市不买呆板股，熊市不买高价股

呆板股就是那些交易量小，不死不活、没有生气的个股。投资者应该远离这类只能耗费时间，买了可能被套的股票。

在熊市中，那些涨幅过大的个股，一旦跌起来会跌得你口呆目瞪。因此，一旦股市转熊就要拒买高价股。如果不是短线高手，熊市中买股一定要等待下跌见到阶段性底部后再考虑适量介入，否则就要耐心等待。

6. 不要逆市操作，除非你是高手且读懂了本书

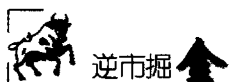
在明显的下跌趋势中逆市操作的，十有八九的后果是被套。一些人喜欢在下跌趋势中选个自认为“好”的股票试一试。其实炒股就是炒概率，最好不要在“九死一生”的环境中去试一试。

上面就是避免被套的方法，也算是炒股的“三大纪律，八项注意”。

三、制订解套策略

如果被套了，怎么办。首先是不要慌。因为恐惧只会导致决策能力下降。更不能破罐子破摔，那样非但不能解套，还可能越套越深。正确的做法是，先冷静下来，做一个基本判断：现在的市场是处于一个什么市道中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. **熊市初期和中期**

如果是熊市一二期被套，不要死扛，认赔出局。大多数股民被深套不是因为技术问题，而是理念问题。很多人心里想的是总有一天我会解套。这首先要解决的是思想问题。

2. **熊市末期被浅套**

熊市末期如果被浅套，先看市场是不是处于反弹周期中（假设自己看不懂，可以找些专业人士或真正高手，请他们给出客观意见）。如果处于反弹周期，那么可暂时持股，等大盘反弹快结束时再行抛售或换股。如果处于下跌周期或者反弹周期结束的边缘，那么明智的做法就是赶快止损，等到低位再买回来。

3. **熊市末期被深套**

熊市中被套比较深，大多数是选股错误，恰好选择了补跌股，有时候大盘可能跌幅不大，补跌股可以轻而易举跌个百分之二三十。这种情况要看个股状况，如果基本到位就忍一忍；如果还有下跌空间就先出来。出来后有两种选择：一种是买调整到位的股票，一种是密切关注原来的股票，当调整到位再行买入。无论再跌多少，跌的部分与持股不动相比，相当于是赚的。跌得越凶狠，反弹也会越急促。当总体损失降低到心理承受范围以内再行换股。

四、“流行解套方法”的解析

网上或书上介绍的解套方法很多，我看大多数都不可行。下面我们试着讨论讨论。

1. **换股解套法**

换股解套法就是把手中被套的股票卖出，重新买入其他股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个方法不可行在于，一方面，如果他有很强的选股能力就不会被深套，而没有选股能力你叫他换什么股，不就是刚出虎口又进狼窝吗？另一方面，被深套者十有八九心里是不愿意割肉的，否则他早解脱了。

所以，此方法基本不可行。在熊市中也不科学，只有在牛市中买了呆板股才可以采用换股操作法。

2. ***分步解套法***

就是在震荡市中，如果手中有多只股票，不一定要一次性全部买进或卖出，可以根据情况分批次地进行操作，即在操作中，利用市场热点的板块轮动，先卖出那些已经解套的个股，然后拿这些资金去补更有潜力的个股。

这种方法很可能会陷入卖出强势股留着弱势股的结局，不但不能总体解套，还可能在大盘重新下跌中，套得更深。

3. ***做空解套法***

做空解套法也就是融券做空。如果有资金倒不失为一种好方法。

4. ***盘中 T+0 解套法***

T+0 解套法就是当天买入，当天即卖出。当前的 A 股市场实行的是 T+1 的交易模式，但如果你原来就持有股票，那么在当天卖出筹码，然后再买入同样多筹码的同一只股票，即可变相实现 T+0 交易。

这种 T+0 交易模式如果操作得当，完全可以实现当天获利，并于当天锁定利润。但是 T+0 不是人人可以做的，我认为只有炒股水平 80 分以上的人才能做。问题是，如果 T+0 你都会了，还会被深套吗？

5. ***摊平成本解套法***

摊平成本解套法就是被套后，股价每下跌一段就再买入部分同一只股票，使成本不断摊低。股价一旦反弹，不要太大幅度就可以解套。

这种方法至少需要以下两个条件中的一个：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是股市不能老跌，像 2001 年到 2005 年这样的熊市，你就是万贯家财也没办法补。二是有无限多的钱，被深套的人大多有买股票的冲动，只怕钱补完了，大盘还在腰部。

有本炒股书上介绍，应用此方法有三个要求：第一，投资者仓位不能太重。第二，要审时度势，确认非下跌中期。第三，要把握好摊平时机，否则就是越摊越亏。

这些都是纸上谈兵。“第一，投资者仓位不能太重”，仓位不重直接止损出局就得了，还搞什么复杂的摊低成本。“第二，要审时度势，确认非下跌中期”。之前我们曾提过，证券公司的首席分析师都把 2008 年的 3500 点看成是“铁底”，怎么能要求一个被深套的散户去“审时度势，确认非下跌中期”呢？我怕写书的人自己都做不了这件事。“第三，要把握好摊平时机，否则就是越摊越亏”。如果他能够“把握好买入时机”，还会被深套吗？谁不想赚钱呀！

那么就没有什么好方法了？还有一个，就是下面要讲的捂股解套法。

6. **捂股解套法**

捂股解套法就是死扛。中国还处在高速发展期，只要不是可能退市的股票，只要不发生核战争，绝大多数股票都有解套的一天。前提是要长期忍受套牢的煎熬。这也是我经常强调不要买问题股和垃圾股的原因之一。看了我的书就知道，我一再强调买中小盘低价、低市盈率、高成长股，因为这些股票，无论套多深，都会解套，还会赚钱。

上面说了，止损、解套都不是我们进入市场的目的，只是控制风险、降低损失的手段。因此，最好的解套方法就是不被套。如何做到不被套？就四个字：刻苦学习！

投资者在学习解套方法的同时，一定要学好其他方面的技术，避免重蹈被套的覆辙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你建立了自己的操作系统，执行了操作纪律，不断提高判断的准确率，那么你不但可以跟套牢说“拜拜”，还可以由赔钱变成赚钱，将套牢的痛苦变成不断赚钱的快乐和喜悦，享受幸福的人生。

世界上的任何事都是相辅相成的，有学习的“苦”，就有操作的“甜”；有不学习的“轻松”，就有套牢的“沉重”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

顶部与底部的识别和操作

本章导读

散户被套，主要原因是不会识别顶部和底部，在顶部追高，在腰部抄底。为此，本章重点介绍顶部与底部的识别方法及操作技巧，具体内容包括：顶部的识别、顶部的操作技巧、底部的识别、底部的操作技巧，同时还介绍了一个实用性非常强的短线30分钟均线与MACD战法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 顶部的识别与操作技巧

一、顶部的识别

所谓“顶”，就是在最高端的意思；所谓“顶部”，就是股票运行在高位的阶段。首先需要搞清楚，我们所谈论的顶部是什么级别的顶部。一般，我们可以分为长期顶部、中期顶部、短期顶部。这个时间段可能就一天，可能是几天，也可能几周，甚至几个月。各种方法在不同周期的运用，需要股民自己举一反三、触类旁通。

其次，判断顶部的方法有浪型判断、K 线形态判断、成交量判断、均线判断、技术指标判断。每个级别的顶部、底部都可以采用这些方法，但是不同级别的顶部、底部会有所侧重。比如浪型判断，在长期顶底部判断中非常重要和实用，但在短期走势判断中效果就大打折扣或掌握难度非常大；又如形态判断，头肩顶在长期顶部判断十分有用，实际上在一分钟 K 线图上我们也可以经常看到头肩顶形态，但在实际操作中，短线操作我们更多的是用其他方法而不是用形态判断的方法。

（一）从浪型上判断

浪型判断主要是防止其他方法在运用上出现大的失误。比如把腰部当成底部，或者把空头陷阱当成新一轮下跌。

如何通过浪型判断指数和个股市场状况，前面第五章中有了详细的介绍，在此不再重复。

（二）从头部形态上判断

无论指数还是个股，顶部都具有极其明显的结构和走势特征。长期顶部的 K 线形态主要有头肩顶、尖顶、圆弧顶、双重顶、三重顶。其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尖顶形态更多的是出现在个股中或出现在短期顶部形态中。中期底部则什么类型都有可能出现。

1. 头肩顶

头肩顶，顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必需最大，而头部次之，至于右肩应较小。1993 年 2 月 22 日深证成指见顶 3422.22 点时构筑的长期大顶就是典型的头肩顶形态。见图 7－1。

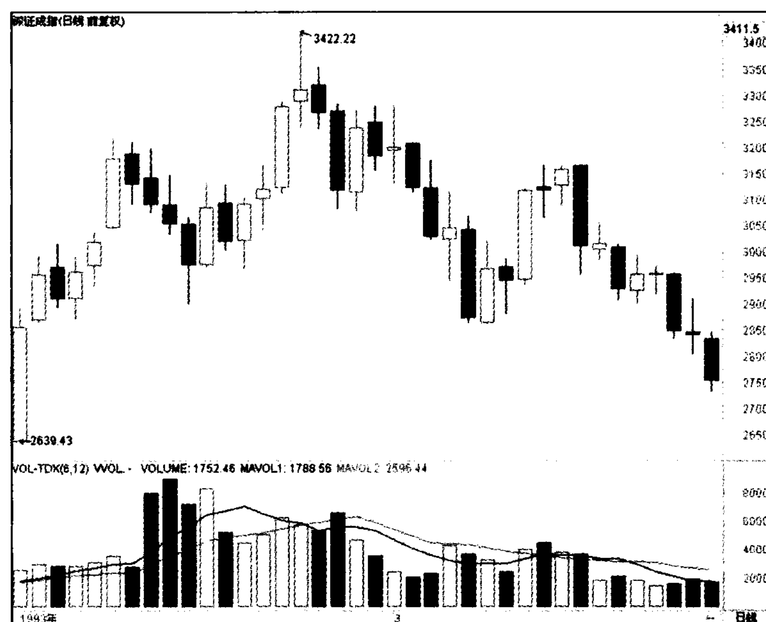


图 7－1　深证成指 2003 年 2～3 月的头肩顶

图中的曲线犹如人的两个肩膀扛着一颗头。股价从左肩处开始上涨至一定高度后跌回原位，然后重新上涨超过左肩的高度形成头部后再度下跌回原位；经过整理后开始第三次上涨，当涨幅达到左肩高度形成右肩后开始第三次下跌，这次下跌的杀伤力很大，很快跌穿整个形态的底部并不再回头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就头肩顶而言，股价突破头肩顶的颈线后，价格跌幅至少会等于头部峰顶到颈线间的价差。

头肩顶形态是最常见、最经典也是最可靠的趋势反转形态。当股价运行出头肩顶时，一般都会出现行情的逆转；逆转后往往还会伴随快速暴跌，其杀伤力远高于其他的逆转形态。投资者应有清醒认识，止损离场是最佳选择。

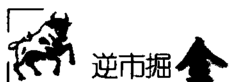
头肩顶形态可以出现在所有的运行周期中，可以是分钟线、日线或周线，一轮周期可以是几个交易日，也可以是数月，甚至数年。根据股市的运行规律，头肩顶形成的时间越长，其相应的下跌周期也就越长，这是一种自然的对应关系。

头肩顶有多种演化形态，其中一种形态是在一个或数个失败的头肩顶之后再形成最终的头肩顶，这种头肩顶最为复杂，也最容易让投资者失去判断。另外，还有颈线为上升趋势的头肩顶、颈线为下降趋势的头肩顶，以及颈线为水平趋势的头肩顶，甚至还有出现多个左肩和右肩的头肩顶形态。这些都是头肩顶的演化形态，其根本原理是一致的。在判断上，只要有头、左肩、右肩这些元素就是头肩顶。

在应用头肩顶技术的过程中，不能武断地认为一出现头肩顶形态就一定是顶部。技术只是表象，投资者可以根据表象去判断内在，但不能一看到表象就确认内在。一个头肩顶的形成，可能是一个趋势的终结，同样也可能是一个趋势的中级调整。中级调整的头肩顶就是失败的头肩顶形态，这在技术上是允许的。

如图 7－2 所示，上证指数在 2006 年 5～7 月形成的头肩顶形态是典型的失败头肩顶形态。头肩顶失败意味着新的一轮上涨开始，而且一般会有较大幅度的上涨。原因在于，失败的头肩顶往往是投资者（主要是主力机构资金的投资者，对后市的认知上发生了分歧，事后判断错误的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机构会加速买入）在市场判断上出了问题，那么一旦头肩顶失败就意味着会吸引更多的新资金。老资金则由于害怕踏空或已经踏空而快速进行补仓。这样的结果便是快速推动股价上涨。

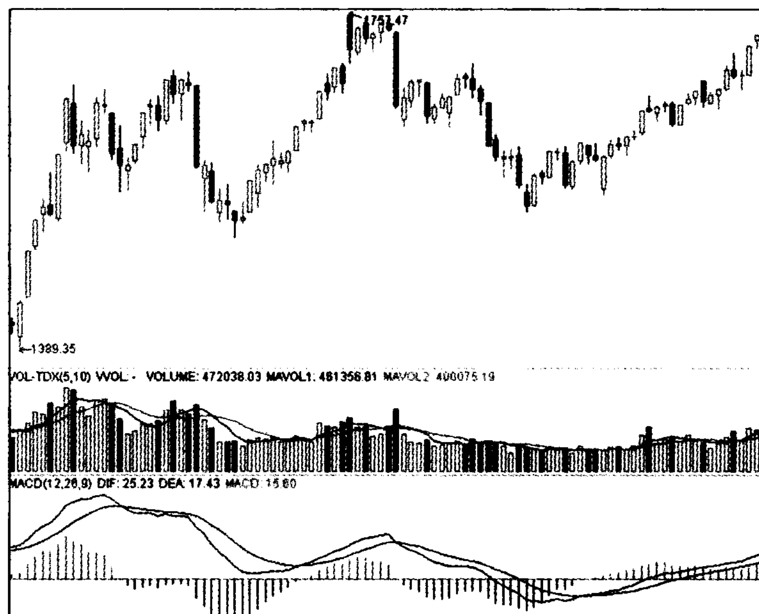


图 7-2　2006 年 5~7 月的失败头肩顶

在行情判断中，头肩顶本身并不能表明哪些头肩顶会失败，哪些会成功。在这种情况下，投资者只有结合其他技术判断方法，综合判断后市的发展。

一般情况下，股价再度放量突破右肩就说明头肩顶失败，新的上涨趋势由此确立，如果突破头部就能完全确认。头肩顶失败主要是因为市场中的机构对后市的判断分歧所致，当买方力量大于卖方力量，也就有了失败的头肩顶。

2. 尖顶

尖顶，其顶部犹如塔尖，在 A 股市场较为常见，最常见于概念股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中。塔尖左边是快速暴涨，右边则是快速暴跌；上涨凶狠，跌得更凶狠。这种行情下的个股见利最快，也最为凶险。尖顶形成的时间通常很短，一般为几天，甚至一天。图 7－3 中显示了国农科技（000004）2007 年 5 月 28 日形成的尖顶形态。

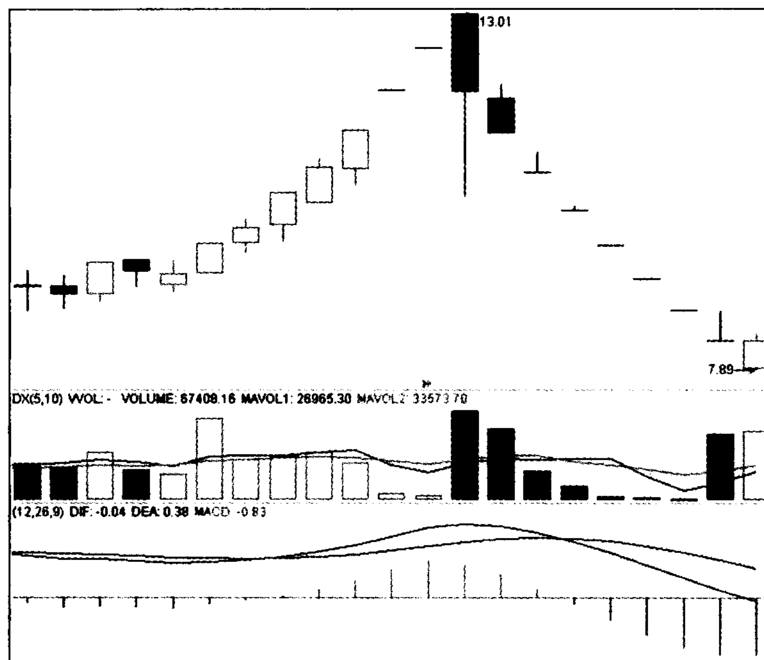
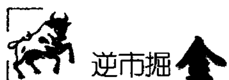


图 7－3 000004 国农科技 2007 年 5 月 28 日的尖顶形态

判断尖顶形态，首先必须理解概念股炒作的规律与方法。形态上一般是经历了快速拉升暴涨，而在形成尖顶的当天或几天后一定会出现异常放量，同时股价大幅震荡，震荡幅度和量能都会大得超乎寻常。这个时候投资者一定要逢高卖出，绝不留恋。

尖顶形态是牛市中概念股炒作极为常见的操盘手法，其手法特点是凶狠、迅速，所以投资者不用刻意回避这类股，只要掌握其规律就能获得超常收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 圆弧顶

圆弧顶又称碟形顶或碗形顶，其特征是：圆弧顶指K线在顶部形成的圆弧形状。圆弧顶形态比较少见。

圆弧顶形态代表着趋势平缓、逐渐地变化。在顶部交易量随着市场的逐步转向而收缩。最后，当新的价格方向占据主动时，又相应地逐步增加。

一般认为，圆弧顶是股价下跌的预兆。如上证指数2001年见高点2245.44点的顶部K线就是一个典型的圆弧顶（图7－4）。

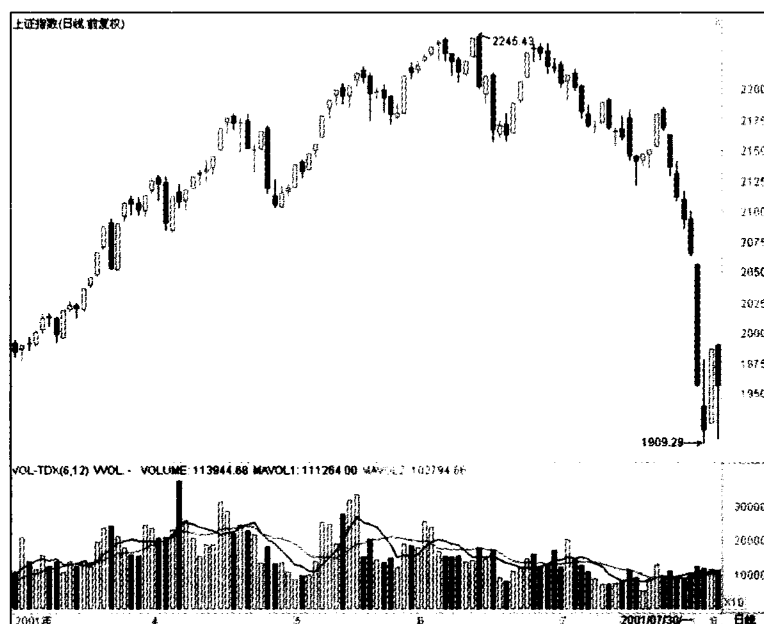


图7－4　2001年上证指数顶部的圆弧顶

在圆弧顶形态中股价呈弧形上升，虽然顶部不断升高，但每一个高点微升即回落，先是出现新高点，尔后回升点略低于前点，如果把短期高点相连接，就可形成一个圆弧顶状。同时在成交量方面也会成圆弧状。

多方在维持一段股价或指数的升势之后，力量逐步趋弱，难以维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原来的购买力，使涨势缓和，而空方力量却有所加强。导致双方力量均衡，此时股价保持平台整理的静止状态。一旦空方力量超过多方，股价开始回落，起初只是慢慢改变，跌势不明显，但后来空方完全控制市场，跌势转急，表明一轮跌势已经来临，先知先觉者往往在形成圆弧顶前抛售出局，不过，在圆弧顶形成后出局也不算太迟。有时圆弧顶部形成后，股价不一定马上下跌，只是重复横向发展形成平台整理区域。这平台整理区域称作碗柄。不过，这碗柄很快会被突破，股价继续朝预料中的趋势下跌。

圆弧反转在股价的顶部出现，等股价跌破前一次形成圆弧顶始点时形态才能确立。圆弧顶的最小跌幅一般是圆弧顶颈线到圆弧顶最高点之间的直线距离。

4. 双重顶

双重顶又称 M 头，与头肩顶形态相比，就是没有头部，只是由两个基本等高的峰组成。双重顶一共出现两个顶，也就是两个相同高度的高点。

2011 年 2 ~3 月创业板指数的头部就是一个双重顶结构（图 7 –5）。

双重顶是一种极为重要的反转形态，它在实际中出现得非常频繁。

对于双重顶而言，在价格上涨至第二个峰顶过程中的成交量要小于第一个峰顶过程中的成交量。

双重顶具有很高的测量意义，价格在反转趋势上涨跌的幅度至少等于从谷底到峰顶间的价差。

5. 三重顶

三重顶又称为三尊头，它是以三个相约之高位而形成的转势图表形态。典型三重顶，通常出现在一个较短的时期内及穿破支持线而形成。另一种确认三重顶信号，可从整体的成交量中找到。当图形形成过程中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

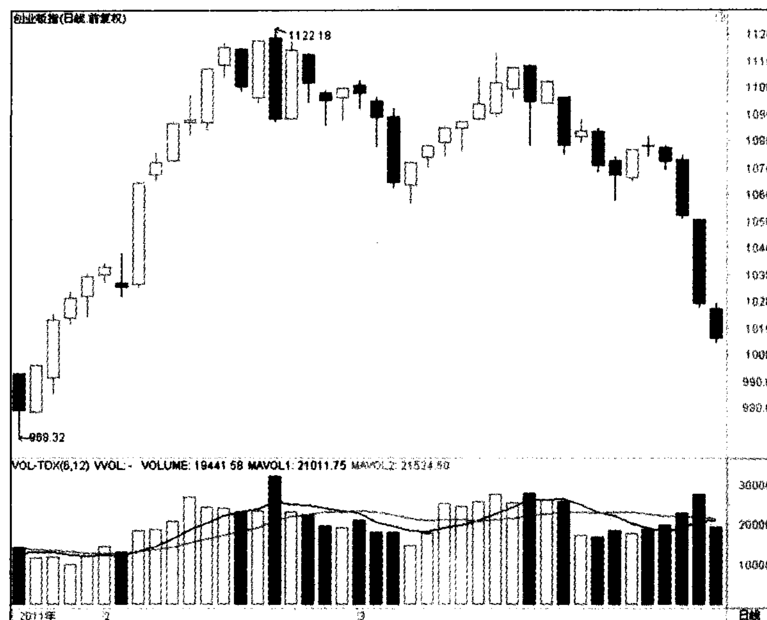


图 7－5 创业板指数 2011 年的双重顶结构图

成交量随即减少，直至价格再次上升到第三个高位时，成交量便开始增加，形成一个确认三重顶信号。

最低点的形成，投资者通常以它作为主要支持线，当价格出现双顶后回落至接近颈线（支持位），然后再次反弹至原先双顶的位置，并遭遇阻力后回落。若价格跌破颈线，便会大幅滑落，三重顶图形就被确认。

三重顶的第三个顶，成交量非常小时，即显示出下跌的征兆；其最小跌幅，决定于顶部的宽度，顶部愈宽，力量愈强。

三重顶具有重要的测量意义，价格在反转趋势下跌的幅度至少等于从谷底到峰顶间的价差。

2012 年 6～10 月搜于特（002503）形成的头部就是一个三重顶。破位后短期跌幅 30% 多。见图 7－6。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

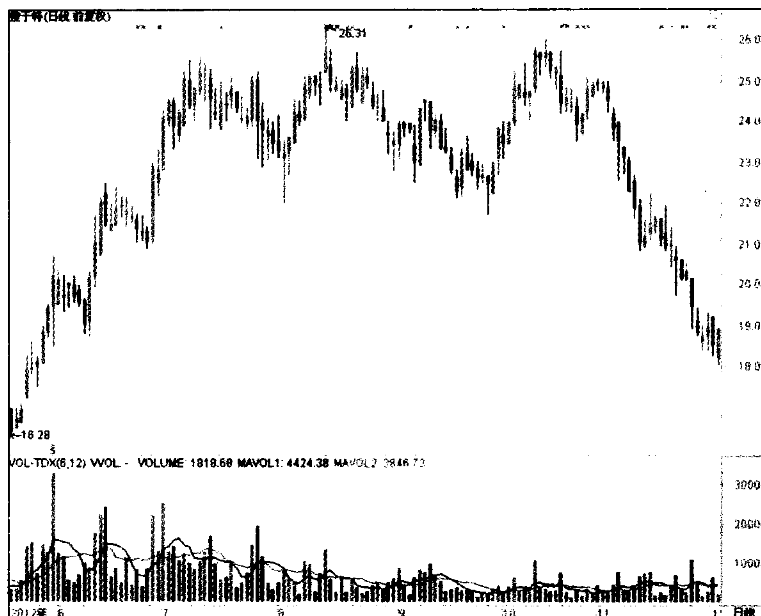


图 7－6 搜于特（002503）的三重顶

（三）从 K 线特征上判断

1. K 线常识

大家知道，所谓 K 线图，就是将股票每种变化周期的开盘价、收盘价、最高价、最低价等涨跌变化状况，用图形的方式表现出来。当收盘价低于开盘价，也就是股价走势呈下降趋势时，我们称这种情况下的 K 线为阴线。中部的实体为黑色。此时，上影线的长度表示最高价和开盘价之间的价差，实体的长短代表开盘价比收盘价高出的幅度，下影线的长度则由收盘价和最低价之间的价差大小所决定。

需要说明的是，阳线、阴线与人们通常讲的涨跌有所不同。一般人们讲的涨跌是指当日收盘价与上个交易日收盘价之间的比较。当 K 线为阳线时，并不意味着股价比前一天涨了，只是表示当天收盘价高于当天开盘价。当天收盘价高于当天开盘价而又低于前一天的收盘价，我们称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之为伪阳线；当天收盘价低于当天开盘价而又高于前一天的收盘价，我们称之为伪阴线。

一般而言，阳线表示买盘较强，卖盘较弱。这时，由于股票供不应求，会导致股价的上扬。阴线表示卖盘较强，买盘较弱。此时，由于股票的持有者急于抛出股票，致使股价下挫。同时，上影线越长，表示上档的卖压越强，即意味着股价上升时，会遇到较大的抛压；下影线越长，表示下档的承接力越强，意味着股价下跌时，会有较多的投资者利用这一机会购进股票。不管以后主力如何制造骗线，这个原始性质和原理仍然是最重要的。

2. **指数顶部K线特征**

指数的长期顶形成过程中，往往会有独特的K线出现。下面我们看看过往的三次牛市见顶的K线特征。

图7－7是深圳成指1993年2月顶部走势图：在深证成指日K线图上，1993年2月22日是一根有长上影线的十字星。

1997年5月12日深证成指见顶6103.62点长期大顶时，是一根带长上影线的小阳线。见图7－8。

2007年10月10日深证成指见顶19600.03点长期大顶时，是一根带长上影线的小阴线。见图7－9。

大盘见顶时大多数的K线是带上影线的十字星、小阳线、小阴线。如果是高位带上影线的十字星、小阳线、十字星更是典型的见顶K线特征。为什么？要说明这个问题，还得从K线的原理说起。

当高位出现一根有长上影线的十字星，代表着买卖盘力量对比发生了根本性变化，也代表着主力已经出了不少的货，不是刚刚开始出货，主力呲开了獠牙，露出了凶恶的原形。这是大家需要了解的。

为什么主力要露出原形，而不是“鬼子进村悄悄的干活”？因为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

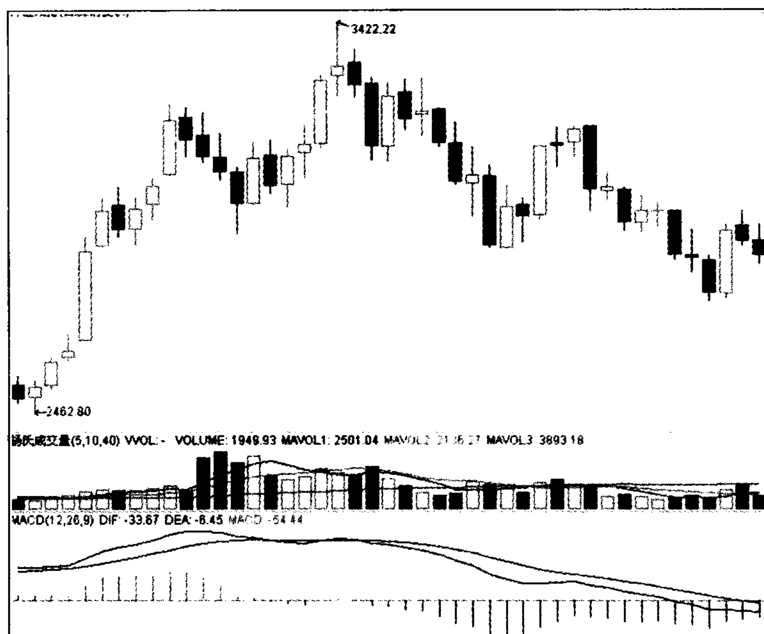


图 7－7 深证成指 1993 年 2 月 22 日顶部 K 线图

力做事情从来都是有长远打算的，只有明确标示大的头部形成，才能导致股民蜂涌出货，才能形成良好的下跌趋势，才能跌得凶狠，才便于下一次重新开始吸血游戏。不光要构筑明显的头部，在破位时还要狠狠地砸盘，造成恐慌局面。

指数也有以大阴线见顶的，如上证指数 2001 年 6 月 14 日见顶 2245.43 点，是以大阴线见顶。见图 7－10。

3. **个股顶部 K 线特征**

个股见顶时的 K 线特征要复杂和丰富得多，常见的顶部 K 线有以下几种。

（1）大阴线。大阴线就是开盘后股价就不断下跌，全天跌幅大于 6% 的阴线。

如果股价是横盘一日，尾盘突然放量下攻，表明空方在一日交战中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终占据了主导优势，次日低开的可能性较大。

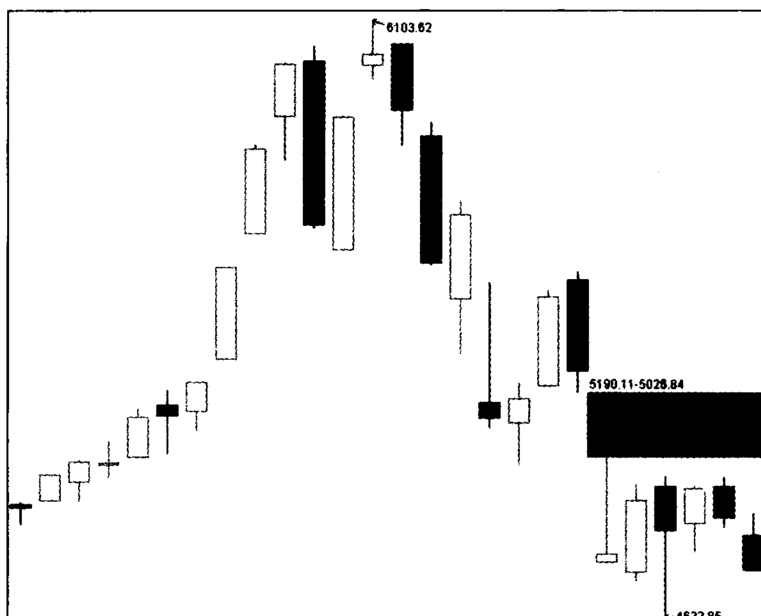


图 7-8 深证成指 1997 年 5 月 12 日见长期大顶 6103.62 点 K 线图

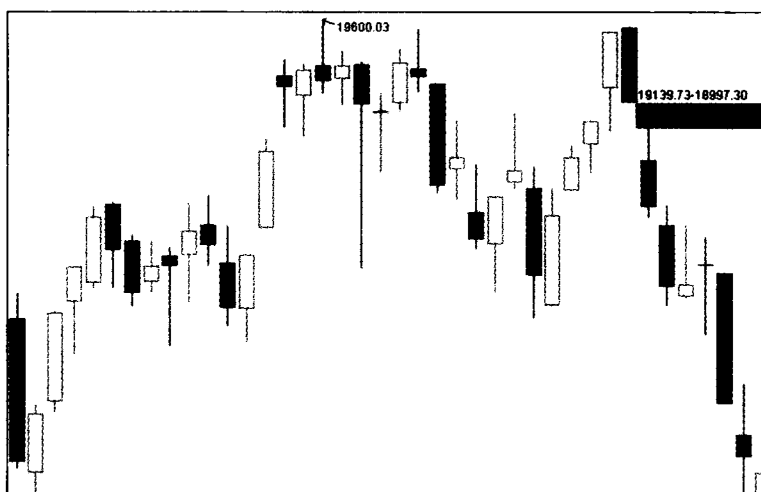


图 7-9 深证成指 2007 年 10 月 10 日见长期大顶 19600.03 点 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

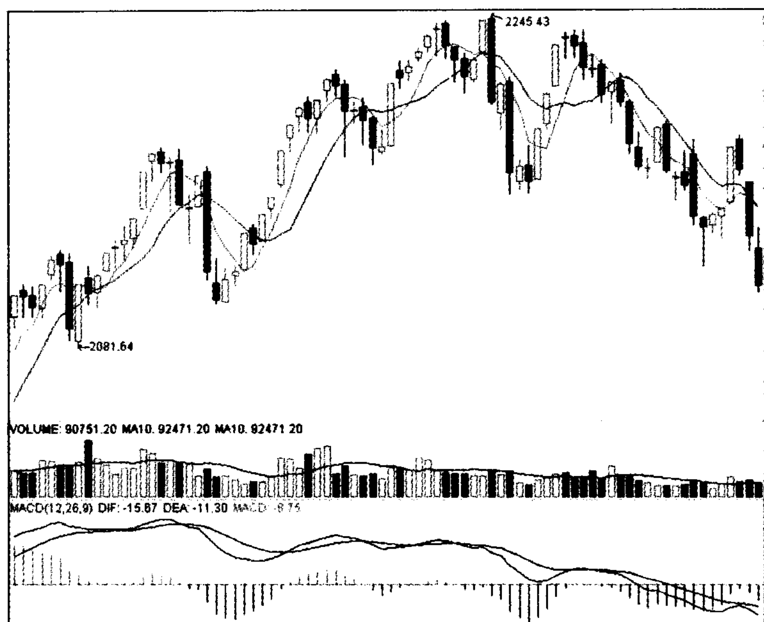


图 7－10 上证指数 2001 年 6 月 14 日见顶 2245.43 点 K 线图

如果股价走出逐波下跌的行情，这说明空方已占尽优势，多方无力抵抗，股价将被逐步打低，后市看淡。

在要形成明显顶部的时候，一根大阴线往往就会确认顶部的成立。更重要的是，当这根大阴线同时也跌破重要支撑位置的时候，后市的大跌几乎是必然的。即使后市有反弹，也不会突破这根阴线。

如果出现大阴线，除非再出现放量的阳线把这根阴线全部或部分吞吃掉，才可能继续涨势。

（2）高位长上影线。高位出现长上影线，不管是阳线还是阴线，一般都不是好的征兆，代表着浓厚的空头意味。如果在明显的顶部形态出现长上影线，大多意味着市场将出现逆转行情。故高位出现长上影线，应引起投资者高度警觉。南山铝业（600219）2007 年 8 月 7 日、8 月 29 日和 10 月 15 日三次在高位出现长上影阴线（图 7－11）。第一次为诱导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性动作，试探散户的反应。第二次是真刀真枪出货，但因为当时是牛市，主力手上货多，没有出完，第三次又故伎重演，终于完成出货目标，从此构筑历史大顶。

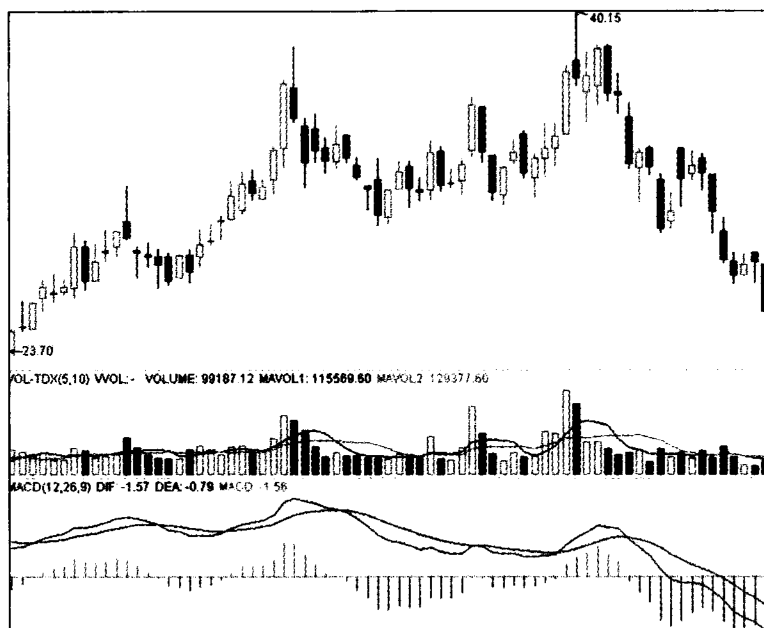


图 7－11　南山铝业（600219）2007 年的高位长上影线出货

高位长上影线有时下方有实体，有时下方无实体。如果开盘股价等于或接近于收盘股价，而这个区域又处在线体的底部区域，这种 K 线就叫做带有长上影的十字星；如果开盘价等于或非常接近收盘价，并且这个区域正处于线体的最底部，这种 K 线就叫做墓碑十字星；如果 K 线实体很小并且分布在线体最下部，这种 K 线就叫做流星线。这三种 K 线都是典型的空头 K 线形态。

（3）乌云盖顶。乌云盖顶是指第 1 根 K 线为大阳线，承接前期上涨行情，而第 2 根 K 线为大阴线，收市价深入第 1 根大阳线实体的三分之一的长度以上，且有放量迹象，说明调整或者下跌即将到来。乌云盖顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态中，如果全部吞噬该实体，就是看跌吞没形态，见顶意味更强。

乌云盖顶属于一种见顶回落的转向形态，通常在一个上升趋势后出现。

2012 年 10 月 31 日 * ST 中华 A（000017）形成的头部就一个乌云盖顶 K 线（图 7 – 12）。

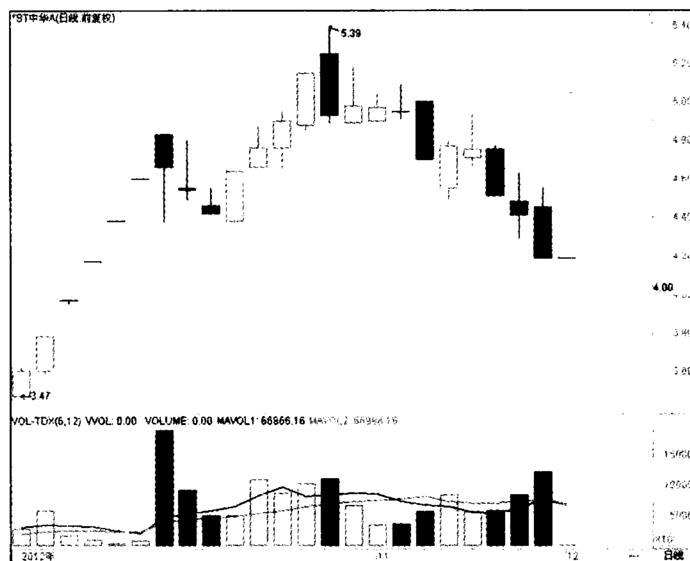


图 7 – 12 * ST 中华 A（000017）的乌云盖顶

（4）三只乌鸦。所谓的顶部三只乌鸦由三条阴线构成，三日的收盘价都向下跌，如果在上升趋势的中后期，或股价已处于相对较高的水平时，三只乌鸦为典型的见顶回落 K 线组合。

其特征是：连续出现三根阴线；每日收盘价都向下跌，收盘价接近每日的最低价位。图形上看恰似三只乌鸦坐在将要枯萎的大树之上，即三只乌鸦挂树梢，后市向淡明显。见图 7 – 13。

三只乌鸦挂树梢出现后，可先获利了结或止损出局，其较好的获利点与止损点为三只乌鸦的第三根阴线形成的临收盘前，或之后一两天之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

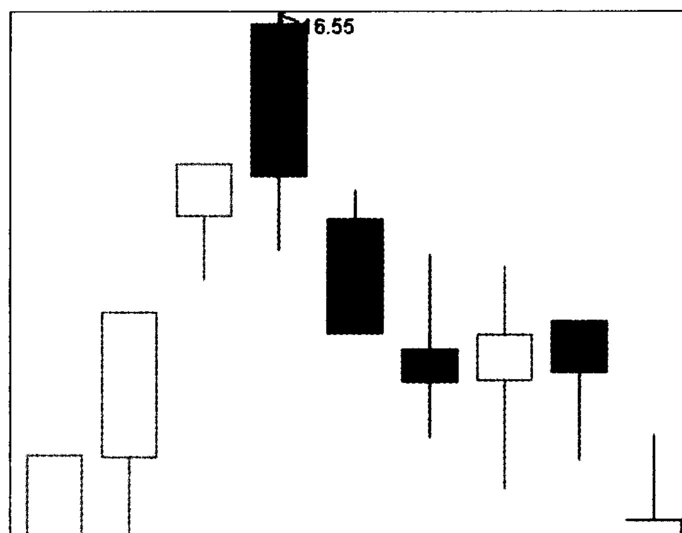


图 7－13 三只乌鸦

内的小阴小阳时。

（5）黄昏之星。黄昏之星的特征是：在上升趋势中某一天出现一根长阳实体，第二天出现一根向上跳空高开的星形线，且最低价高于头一天的最高价，与第一天的阳线之间产生一个缺口，第三天出现一根长阴实体。

雷鸣科化（600985）2007 年 5 月 28 日形成的头部就是一根黄昏之星 K 线（图 7－14）。

黄昏之星的情况同早晨之星正好相反，是较强烈的上升趋势出现反转的信号。

（6）高位上吊线。上吊线就是下影线很长，实体在线体的上半部分，上影线短或没有。该线如果出现在底部就叫做锤头线，代表多头意味；如果出现在顶部就叫做上吊线，具有空头意味。如图 7－15 所示，2011 年 2 月 22 日中国宝安（000009）出现高位上吊线而见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

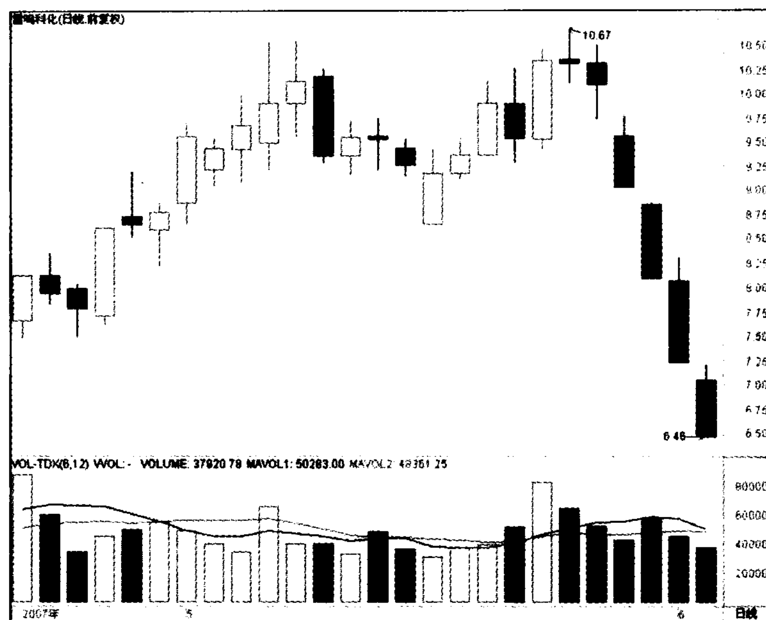


图7－14　黄昏之星

在判断上，高位上吊线的下影线很长，说明买盘力道强，所以对它的确认最好经过后面线体的确认再做操作打算，经过空头确认的上吊线才能确认转势。第二天的股价如果收盘在上吊线上方，则后市可能还有做多力量；相反，如果收在实体下方，则意味着在当天开盘价与收盘价之间买入的筹码都是亏损状态，这就可能导致这些投资者止损出局造成更大卖压，从而改变趋势。

（7）顶部吞噬线。顶部出现吞噬线是非常明确的空头信号。它的形态是前面一根阳线，后面紧跟一根长阴线，长阴线开盘价高于前面阳线的收盘价，收盘价低于前面阳线的开盘价，这样，这根阴线实际上就对前面的阳线形成包含关系。吞噬顶的空头信息很浓，比乌云盖顶的空头意味更浓，这种线体在顶部很常见，在形成头部后往往是趋势逆转信号。假如吞噬出现在下跌途中，就是空头加强的信号，后市将很不乐观。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

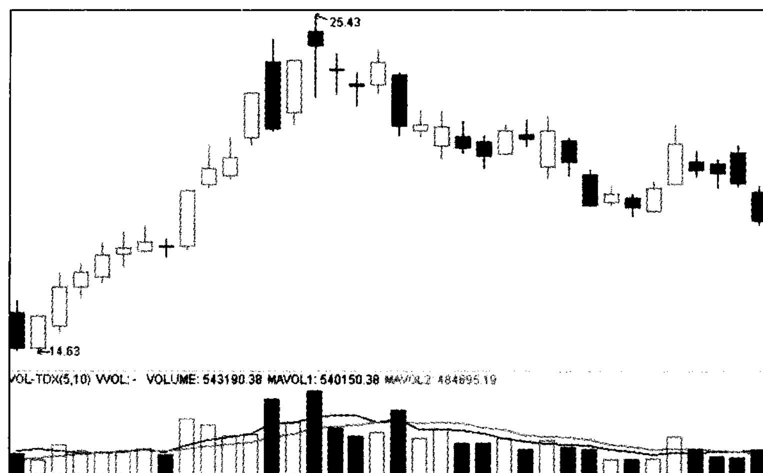


图 7－15　000009 高位上吊线见顶

果发生在熊市中，这种吞噬线必然会迎来更残酷的暴跌。见图 7－16。

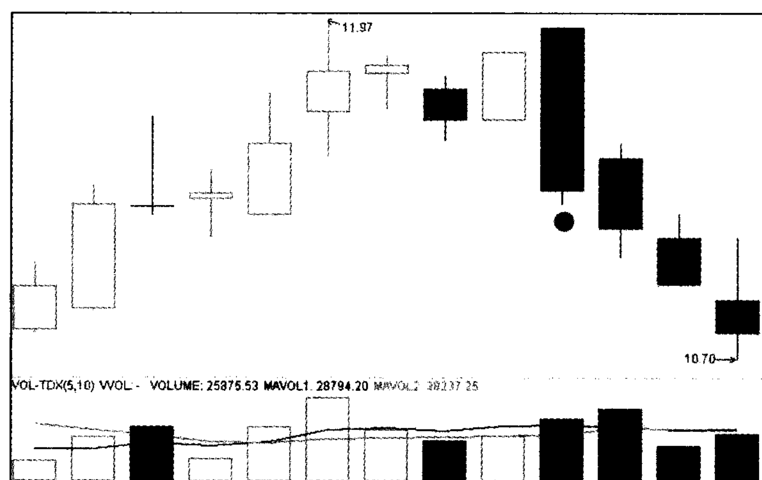


图 7－16　顶部吞噬线

（8）高位孕线。孕线也叫身怀六甲，又称为母子线。长的是母线，短的是子线。

该 K 线形态还包括两种具体形态，一种是“十字胎”K 线形态，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是后一根短 K 线是十字星；另外一种是严格意义上的包容 K 线形态，就是后一根短 K 线不仅被前一根 K 线的最高价和最低价所包容，还被前一根 K 线的开盘价和收盘价包容。

在判断时，高位母子线的子线位置不同，表达的市场含义也不同。子线在母线上端，后面市场更有可能产生横向的整理态势而非下跌态势，不过也需要配合随后两天线体的确认，如果后面继续下跌，则行情同样进入下跌周期；子线若在母线的中下端，则后市行情不容乐观。当然，若市场放量上涨突破这对母子线，则会继续多头行情；如果子线是颗十字星，被逆转的可能性就更大。

中电广通（600764）2011 年 5 月 16～17 日形成的头部 K 线组合就是高位孕线阳孕阴十字星（图 7－17），见顶后其股价一路下跌。

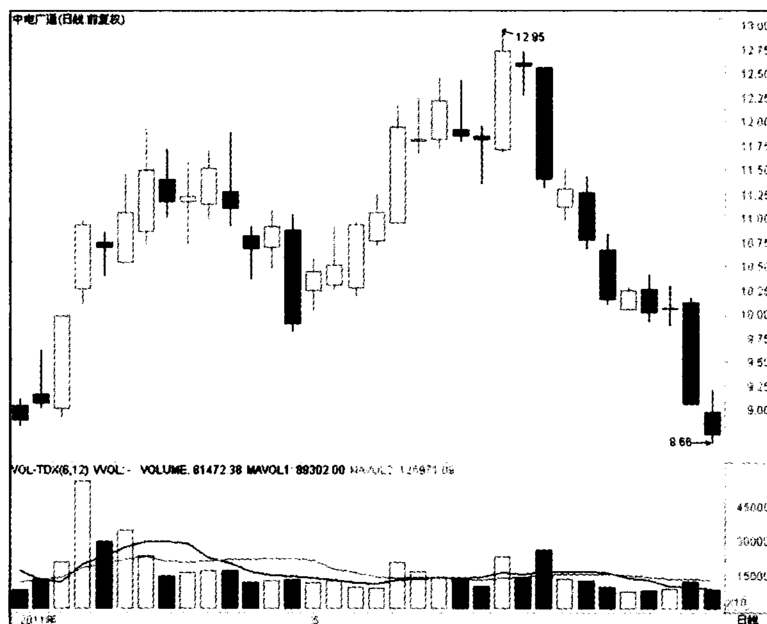


图 7－17 中电广通（600764）2011 年头部的阳孕阴十字星

（9）下跳缺口与岛型反转。顶部形成后，可能会出现下跳缺口和岛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型反转，使形态开始向下快速运动。

①下跳缺口。大多数水平价格边界的突破都伴着一个突破缺口。缺口有普通型、突破型、逃逸型、衰竭型。形成头部形态的只有突破型。

通常出现突破缺口时，成交量都很大。如果出现缺口之前的成交量大于之后的成交量，缺口有50%的概率被填补；如果出现缺口之后的成交量大于缺口之前的情况，那么近期回调填补缺口的概率就非常微小。

几乎每次价格整理形态的决定性突破都伴有突破缺口的出现，但并不是所有的突破缺口都会显示在日线图表上（因为有的缺口是出现在分时线上），所以要特别注意不伴有缺口的突破。缺口很少出现在虚假突破中。

下跳突破缺口是由于卖出欲望强过需求力量所致，从而导致价格迅速下跌至供需平衡重新得以建立才进入整理形态，所以要格外小心。

②岛状缺口。岛状缺口就是当股价连续上涨、涨幅较大后，市场进入过热状态，出现向上跳空缺口，同时成交量明显放大（当天往往伴随异常放量和大幅震荡），而在第二天股价突然逆转出现跳空向下的缺口，这样向上跳空的那根线体就像一个孤岛，这就是岛型缺口。岛型缺口出现后，除非股价再度出现放量上涨并越过了“孤岛”最高点，否则极有可能迎来大跌。

③岛型反转。岛型反转与岛型缺口的原理一样，不同的是前者运行周期更长，准确性更高，作用力也更大。市场一旦在顶部或者下跌途中形成向下的岛型反转，那么后市的下跌往往非常凶狠。

如图7-18所示，中国宝安（000009）在顶部形成岛型反转后，一路下跌。

（四）从成交量上判断

指数形成的顶部一般有两种顶部形态，一种是背离顶，一种是放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

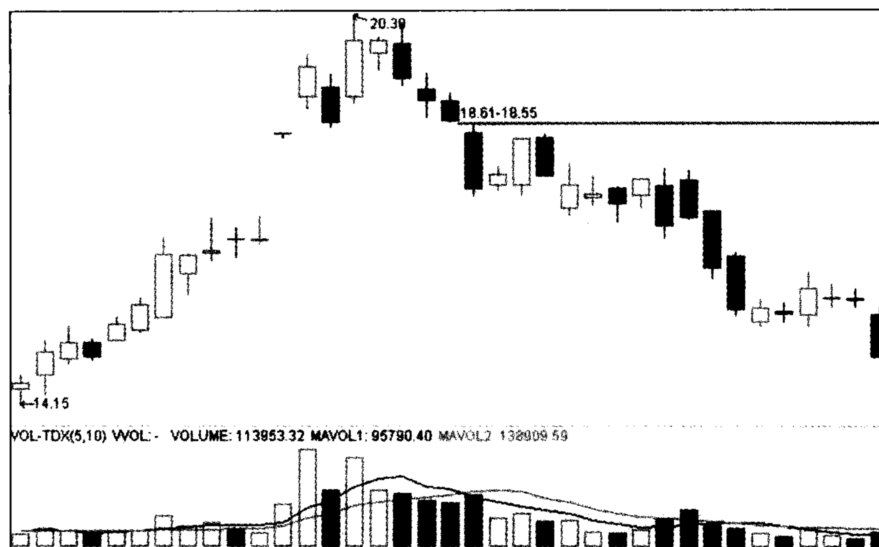


图 7－18 中国宝安（000009）的岛型反转

量顶。

背离顶的技术特征是：指数创新高，但成交量却并不会创出新高，形成高位量价背离走势。这是因为接力赛的接棒者变少所致。

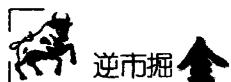
而放量则多见于短线上涨行情顶部，不过有时中线顶部也会出现。它的含义就是：在高位成交量创下近期的最大量，并且后期会出现缩量的走势。这是因为主力筹码没有中长线那么多，不需要一个长的隐蔽出货过程。

背离顶往往是庄家借助指数创新高吸引人气进行出货，往往前期高点已经有明确的出货迹象。而放量顶则是利用市场人气的高涨进行的大力度的出货操作。它们的区别在于：背离顶形成的时间比较长，而顶放量形成的时间比较短。

下面我们看看上证指数几次重要的顶部成交量变化情况。

上证指数 1993 年 2 月 16 日见顶 1558.95 点时，前一天收高位十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



星，当天高开低走收阴，形态上为圆弧顶；前期有放量过程。见图7－19。

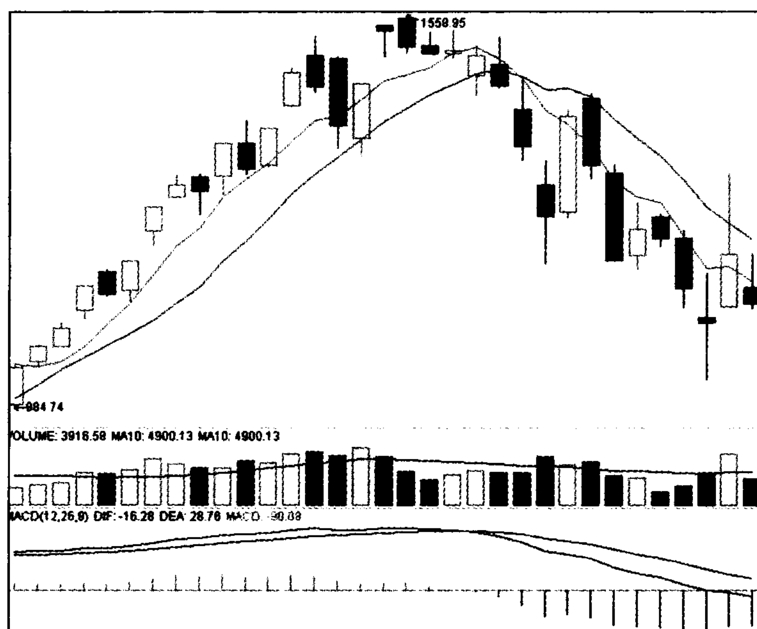


图7－19 上证指数1993年2月16日见顶1558.95点

上证指数2001年6月14日见顶2245.43点时，是以大阴线见顶，放量下跌，形态上为头肩顶，MACD明显顶背离。见图7－20。

2007年10月16日见顶6124.04点时，见顶前的10月12日为典型的见顶吊线，成交量有效放大；当天为穿头破脚小阳线，且上影线长于下影线，MACD成背离状态。见图7－21。

中期顶部一般也都有一个放量的过程。这是因为投资者对后市有重大分歧所致。

如2007年6月1日上证指数周线放天量而阶段性见顶4335.96点。2009年7月31日上证指数周线放天量，2007年8月4日见顶3478.01点。2010年11月5～12日上证指数连续两周放大量，2010年11月11日中期见顶3186.72点（图7－22）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

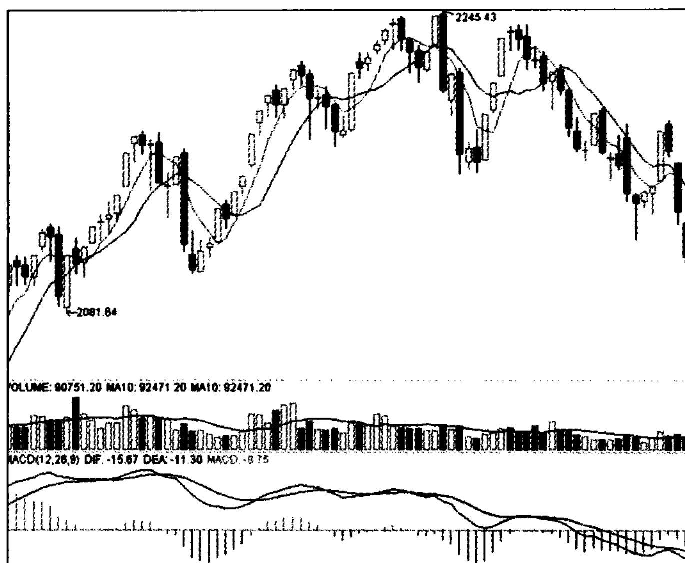


图 7 –20　上证指数 2001 年 6 月 14 日见顶 2245.43 点

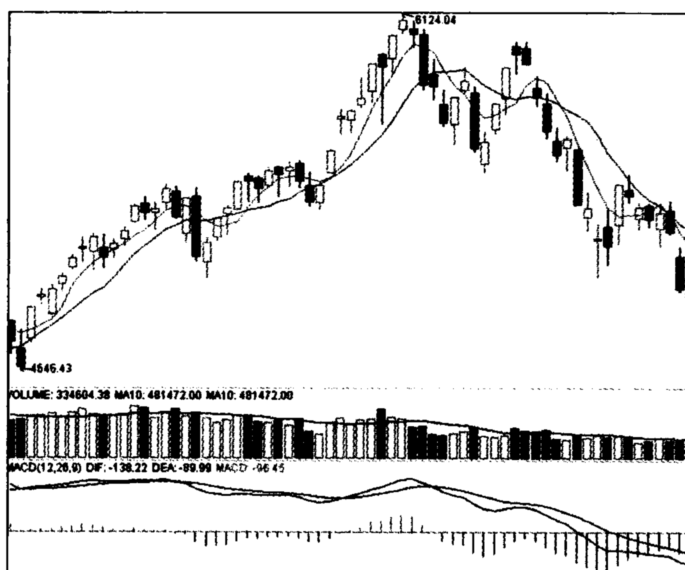


图 7 –21　上证指数 2007 年 10 月 16 日见顶 6124.04 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

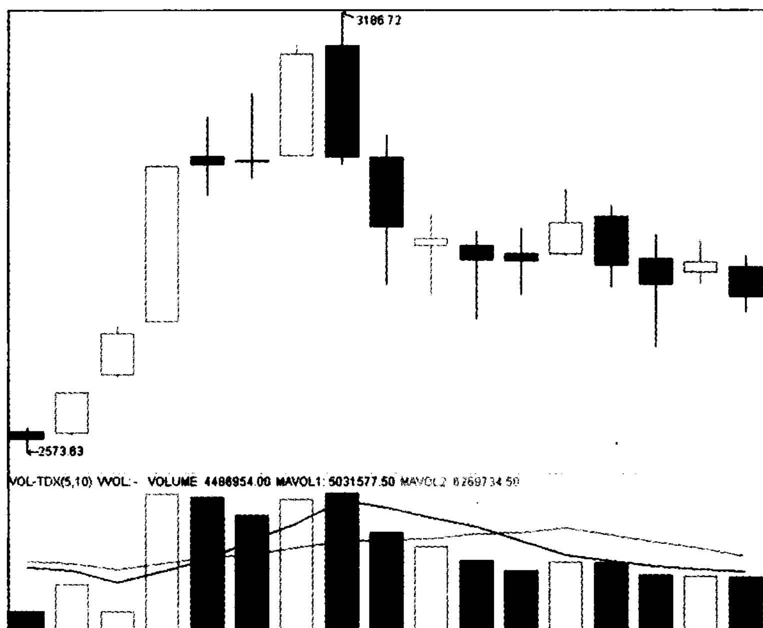


图 7-22　上证指数 2010 年 11 月中期见顶 3186.72 点周线图

短期头部也都有放量过程。这里不再详细说明。就实战操作来说，建议大家短线操作的成交量不要用电脑缺省设置的 VOL，而是要用盘中虚拟成交量 VOL-TDX 指标。因为 VOL-TDX 可以看出当天可能的成交量，便于与上一交易日进行迅速比较，具有非常重要的应用意义。

（五）从均线上判断

在前文介绍熊市与牛市的界定中已经说过，当 20 周期月线走平或下行，55 周线走平或下行、10 周线死叉 20 周线，都是长期顶部的确认指标。

用均线判断中线顶部一般是看周线，当 10 周均线死叉 20 周，中期走势一般见顶。

短期头部以日均线判断即可，实际操作中可以 60 分钟线进出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（六）从技术指标上判断

在长期顶部判断中，最好的技术指标是月 MACD、周 MACD。需要说明的是，技术指标从来都是辅助线手段，是对其他判断手段的确认，而不是单一手段。

（1）当月 MACD 高位死叉，可以肯定长期顶部已经确立。

（2）当周 MACD 高位死叉或顶背离，可以确定长期顶部已经出现。

如 2001 年 6 月 14 日的 2245.43 点的长期顶部，如果你看看周线 MACD 就会发现，2001 年 7 月 13 日，上证指数 MACD 周线顶背离同时死叉，行情结束得以确认。见图 7－23。

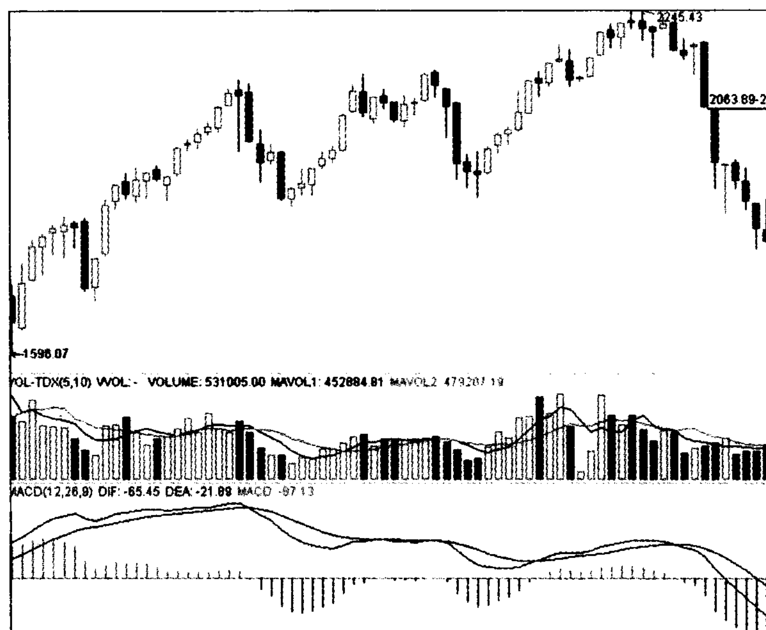


图 7－23 上证指数 2001 年走势图

实质上，指数见顶是卖盘大于买盘所致，所以指数见顶时总会出现高位十字星、带长上影线的小阳线或小阴线，因为力量对比发生了质变，先知先觉者开始出局。当后知后觉者发现情况不对时，就是大盘大跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之日。

判断中期顶部，技术指标主要用周 MACD 和周 SAR，因为 SAR 比 MACD 敏感，可以获得先机。

如 2010 年 11 月 11 日中期见顶 3186.72 点。如果以均线判断，2011 年 1 月 21 日 10 周线才死叉 20 周线；如果以 MACD 判断，2010 年 12 月 31 日 MACD 才死叉；如果以 SAR 判断，2010 年 11 月 19 日就发出见顶信号。见图 7－24。

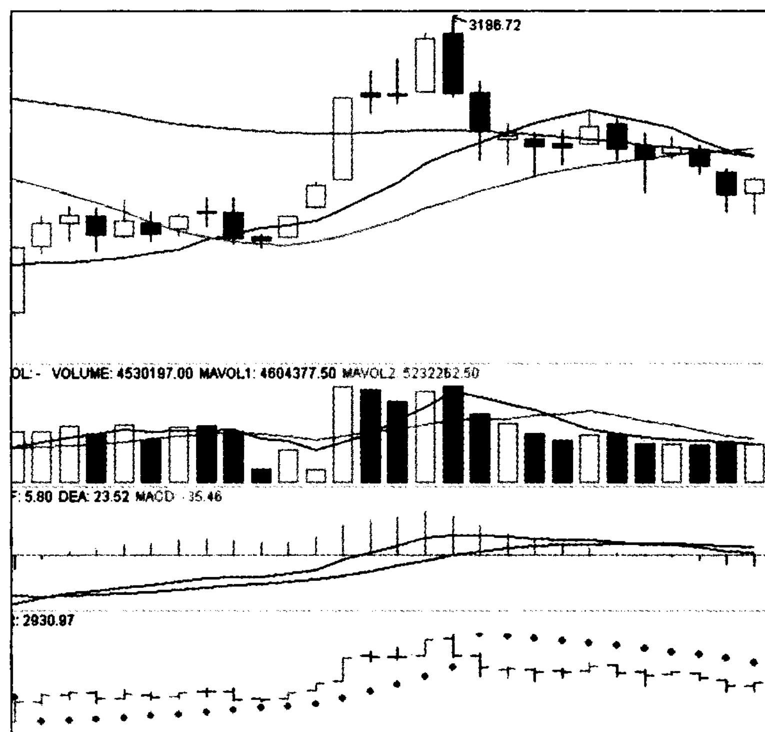


图 7－24　2010 年 11 月中期见顶 3186.72 点指标图

短期顶部判断的技术指标，除了 MACD，还有 RSI、KDJ 等指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、顶部的操作技巧

（一）顶部的操作理念

指数一旦见顶，也就进入了熊市，投资者就不会再有好的获利的机会，随之而来的就是个股不断地下跌，故而顶部也是投资者亏损的起源地。

指数见顶总会套住很多投资者。逃不过顶部这一劫难的原因，除了技术水平外，更多的是投资者贪婪、盲目的心理在作祟。

指数的顶部一旦形成，总会出现某些特有的征兆，这些顶部征兆是指数任何时期都不曾具备的，但有的投资者明知道是顶部来了，可是手中的股票还套着，于是就抱着赌一把的心态，在指数见顶时依然不松手，结果越套越深。

有的投资者在指数见顶下跌后，手中的个股跌到了原定的止损位，可由于仍抱着幻想，所以不舍得止损出局，结果股价越跌就越不舍得卖，从而亏损越来越大。可见，判断顶部的技术并不难，但要克服顶部到来时的种种错误的心态却是一件很困难的事。所以大的亏损往往不是技术问题，而是心态问题。

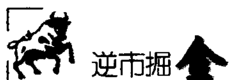
当运用某一顶部判断的方法发现可能见顶时，就一定要警觉，满足两个见顶条件时要加倍警觉，如果同时满足三个条件，必须及时离场回避风险。

底部买入要分批进行，但逃顶的动作必须果断。

（二）指数见顶时的操作顺序

指数之所以形成顶部，就是因为有大量的获利抛盘开始出现，庄家借助上涨吸引来人气，随后开始大规模出货操作，资金持续性离场使上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨失去了做多的动力，因此指数会形成顶部。

那么，熊市中是谁率先在盘中进行出货操作呢？就是龙头股。龙头股之所以形成龙头就是因为有大量的资金对它们进行了积极的操作，因此它们才可以对其他个股产生领涨的作用，由于龙头股上涨速度极快，所以上涨到高位以后便会开始率先展开出货操作。庄家巨大的持仓量必须要在指数见顶的第一时间进行出货，否则一旦指数见顶下跌，其他个股也纷纷出货的话就会与龙头股争抢买盘。因此，这也就决定了龙头股出货时间必须比其他个股早。

据此，熊市中只要龙头股先于指数形成顶部，我们就需要将手中的龙头股及时卖出。如最近的短期头部 2012 年 10 月 22 日见顶，但是热门板块的龙头股汉钟精机（002158）在 10 月 19 日见顶，刚刚提前一个交易日。见图 7 – 25，图 7 – 26。

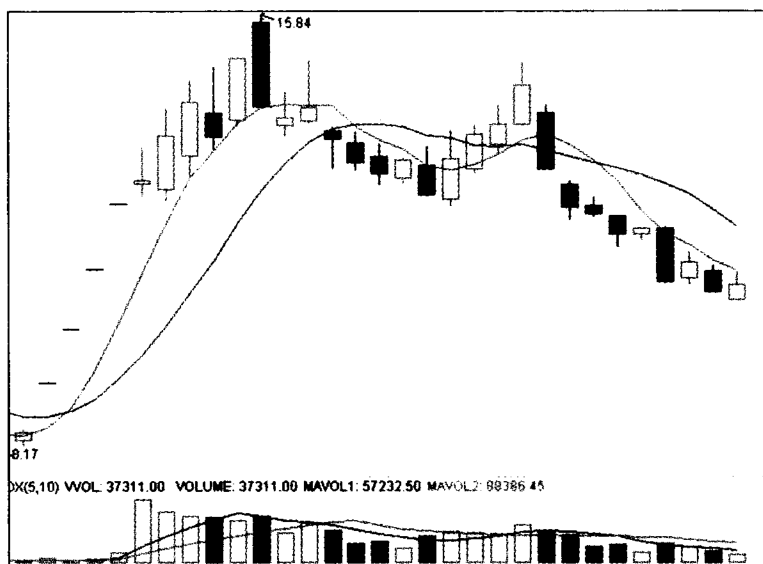


图 7 – 25　汉钟精机（002158）短期见顶图

这是与牛市完全相反的表现形式。在牛市，其他个股见顶了，龙头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

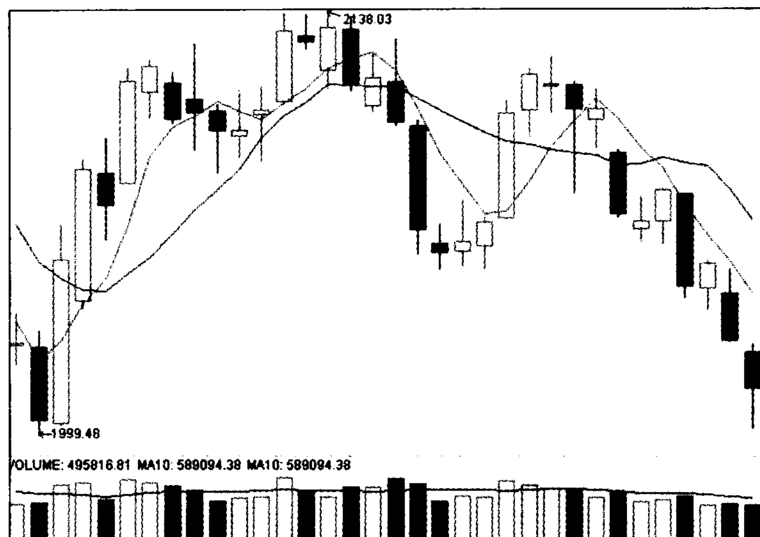


图 7－26 同期上证指数走势图

股可能还会上涨一段时间，常常后于其他跟风个股见顶。

我们学习炒股技术，不能“一招鲜，吃遍天”，其实主力也会根据大多数股民的操作习惯和思维惯性，有意识地反向操作，千方百计把散户装进去。所以，任何事情都要看本质，而不是看现象。

（三）筹码主体的异位

无论什么级别的顶部和底部，一般都是主力在底部收集筹码，散户在底部卖出筹码；主力在顶部批发筹码，散户在顶部抢购筹码。筹码主体就是这样的一个有趣的变化过程。如果我们知道了主力的动向，也就知道了顶部和底部。

那么，如何识别顶部主力是出货而不是入货呢？在顶部，筹码从主力手中分散到散户手中的过程称为筹码分散。主力出货过程就是筹码分散的过程。主力出货的特征是股价大幅震荡与量价失衡。顶部的量价失衡即放量滞涨，或经过较大幅度上涨后继续上涨时量能放得过大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市中，由于资金的踊跃参与、主力的仓位较重以及主力资金较为充裕等因素的影响，当大幅震荡出现后往往还有可能再上涨一段时间。而在熊市中则不同，股价一旦出现大幅震荡或放量滞涨，往往很快就会见顶下跌。这是由于大量持筹的庄家、主力对后市担心而卖出股票以及持币者参与积极性不足造成的。

图 7－27 显示了厦门港务（000905）的两次顶部。左边为短期顶部，右边为长期顶部，都是放量大幅震荡；特别是右边的长期顶部，波动幅度巨大，这是典型的出货行情。

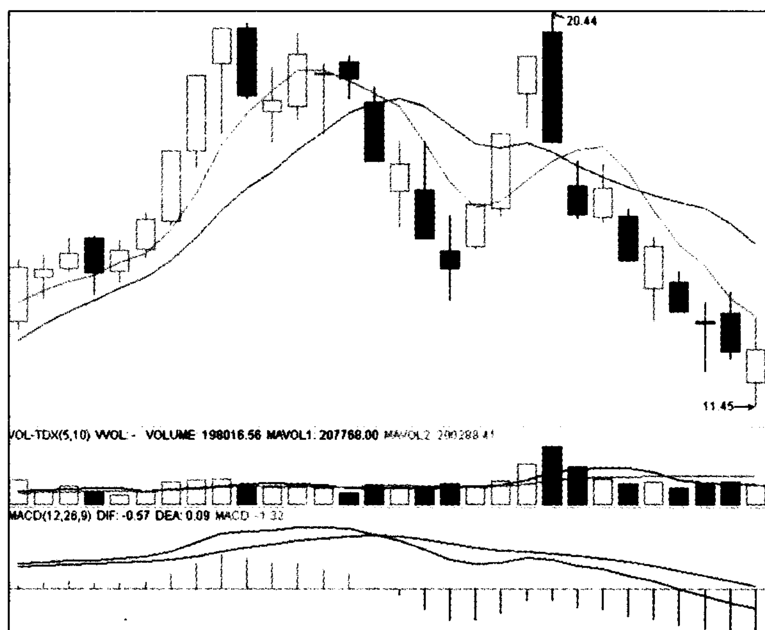


图 7－27　厦门港务（000905）2008 年 3 月顶部图

当时正在热炒三通概念，笔者做的就是这只股票，所以记忆犹新。当时我告诉一位股友也买入厦门港务。2008 年 3 月 19～21 日 000905 连续三个涨停板，21 日收盘后我打电话给朋友。我说："知道怎么操作厦门港务不?"他说："不知道。"我说："下周一冲高立即卖掉。"2008 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 月 24 日 10：30 厦门港务开盘后，一冲高，我立即出手卖掉。中午我又打电话给股友，问他卖掉了没有。他说没有机会卖出。冲高四个多点总共才几分钟，之后一直下灌，最低下跌 7%，要卖最高位当然没有机会。于是我告诉他，下午无论如何一定卖出。结果当天收盘打到跌停板，不几日就从最高价 20.44 元跌至 11.45 元，跌幅 44%。这就是熊市个股见顶后的凶险。但是只要掌握了个股见顶的变化特征，就可以与庄共舞。下面是熊市个股见顶具有的三个特征。

（1）放量滞涨，出现量价不再配合的状况。

（2）大幅震荡。在经过较大幅度的上涨后，在顶部往往会遇到盘中的大幅震荡。大幅震荡基本上与放量滞涨同时发生。

（3）放量收阴。经过大幅上涨后的放量下跌往往是已经确认顶部的技术特征，投资者这个时候应该做的就是快速卖出，避开风险。特别是跌破某个重要支撑位的放量下跌，往往是筹码四散奔逃的先兆，投资者此时一定不要接盘。

（四）个股见顶的一些技术研判

当顶部出现时，技术分析方法可以给出明确的头部信号或卖点信号。掌握好这些技术，你就完全可以提高逃顶的成功率，特别是逃离大顶的成功率。

（1）股价顶部形态：当高位出现双重顶形态、三重顶形态、头肩顶形态、圆弧顶形态和尖顶形态时，赶紧出局，这些都是非常明显的顶部信号。

（2）当股价经过几波上升，涨幅已很大时，如果 5 日均线下穿 10 日均线形成死叉，且股价跌破 20 日均线时，该行情至少形成一个阶段性顶部。

（3）在 K 线图上，如在高位日 K 线出现穿头破脚 K 线、乌云盖顶 K 线、高位高浪线、高位上吊线、高位放量十字星等都可能是股价见顶的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）MACD 指标在高位形成死叉、M 头或出现明显顶背离，并且红柱不能继续拉长而逐渐缩短时，头部基本形成。

（5）股价随 BOLL 线上升较长时间，当股价向上穿越 BOLL 线上轨再下穿上轨，随后再下穿中轨线时，头部基本确立。

（6）当股价跌破长期上升趋势线时，可以确定头部基本形成。

（1）~（3）的具体内容下面还要详细讲解，（4）的内容前面有过阐述，下面举例讲解一下（5）、（6）的内容。

关于 BOLL 线的运用，以驰宏锌锗（600497）为例。驰宏锌锗（600497）在经过一段时间的上涨后，于 2011 年 3 月 23 日股价上穿越 BOLL 线上轨，2011 年 4 月 11 日再下穿上轨，随后 4 月 25 再下穿中轨线。从此一路下跌，至今跌幅已达 57%。同时我们也可以看到，2011 年 4 月 19 日 MACD 形成死叉。见图 7－28。

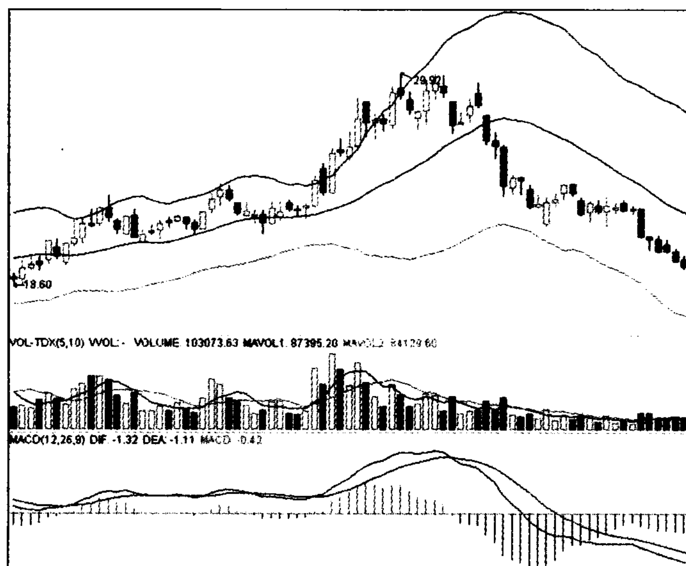


图 7－28　驰宏锌锗（600497）形成阶段头部过程

关于趋势线，人们有不同的画法，有的以两个低点的最低价画连线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的以两个低点日的收盘价画连线。我倾向以最低点画连线。图 7－29 是 2012 年 3 月 14 日罗平锌电（002114）跌破趋势线形成头部过程。在第一章我说过，在熊市中，很多个股跌破趋势线会引发大跌现象，罗平锌电（002114）在 2012 年 3 月 14 日跌破上升趋势线当天，大跌 9.38%，盘中一度跌停。

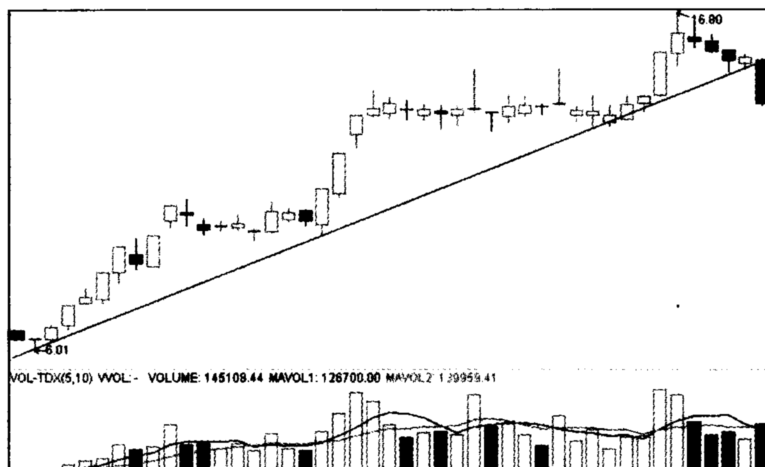


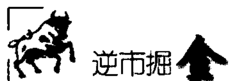
图 7－29 罗平锌电（002114）跌破趋势线形成头部过程

第二节 底部的识别与操作技巧

一、底部的识别

所谓股价底部形态是指股价由下跌转为上升的转折点，这种转折可以是一个急速的过程，也可以是一个缓慢的过程。在底部股价可能是急剧震荡的，也可能是平缓波动的，由此形成了从最平缓的潜底到最陡峭的 V 形底的各种不同的底部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（一）底部的分级

顶有长期顶、中期顶、短期顶。跟顶一样，底也分为长期底、中期底、短期底。长期底、中期底、短期底的共振，就形成了牛市大底。同样，中期底和短期底的共振，就形成了阶段性底。而短期底与分时底的共振就形成了短线底。

短期底部是指股价经过一段不长时间的连续下跌之后，短期技术指标超卖，从而出现股价反弹的转折点；中期底部是由于股价经过长期下跌之后借助于利好题材所产生的历时较长、升幅可观的弹升行情的转折点；而长期底部则是指弱势行情完全结束，多头行情重新到来的转折点。

（二）底部的形态

指数的见底是由于资金积极入场所致，所以在指数见底时多会出现大阳线。根据资金的运作情况，底部基本上会走出潜伏底、尖底、圆底、平底、头肩底、双底、三重底等类型。

短期底部以V型居多，发生行情转折的当天经常在日K线图上走出较为明显的下影线，在探到底部之前常常会出现2～3根比较大的阴线，也就是说，每一次加速下跌都会探及一个短期底部。在短期底部前几天加速下跌之中，一线、二线、三线股的跌幅差不大。短期底部之后，将是一个历时很短的反弹，这一反弹的时间跨度多则三五天，少则只有一天。反弹的高度在多数情况下很难超过加速下跌开始时的起点。在反弹行情中，以低价位的三线股表现最好，而一线优质股则波幅不大。

中期底部各种形态出现的可能性都有，其中W型底和头肩底出现的概率稍大些。中期底部一般是在跌势持续时间较长（10周以上）、跌幅较深（下跌30%以上）之后才会出现。在到达中期底部之前往往有一段颇具规模的加速下跌。中期底部的出现，一般不需要宏观上基本因素的改变，但却往往需要消息面的配合，最典型的情况是先由重大利空消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



促成见底之前的加速下跌，然后再由于利好消息的出现，配合市场形成反弹。在见底之前的加速下跌中，往往优质股的跌幅较大，股价见底期间优质股的成交量会率先放大。中期底部之后，会走出一个历时较长（一至数周）、升幅较高的上升行情。这段上升行情中间会出现回调整理。

下面就不同形态的底部类型逐一介绍。

1. **头肩底**

头肩底是跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的讯号。图形以左肩、头、右肩及颈线组成。三个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅或接近对称，因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线（颈线），则往往会出现较大幅度上升。

头肩底为典型的牛态入市信号，它告诉我们过去的长期性趋势已扭转，看多力量正逐步改变市场过去向空的形势。当反弹的高点阻力线（颈线）打破后，显示看多的一方已完全把空方击倒，买方代替卖方，完全控制整个市场。

当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，昭示投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。

另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个虚假的突破。如果在突破后成交逐渐增加，型态也可确认。

上证指数 2010 年 5 月至 9 月期间走出完美的头肩底形态，突破颈线支撑之后股指在年末 11 月份上涨至 3186 点的高位（图 7－30）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

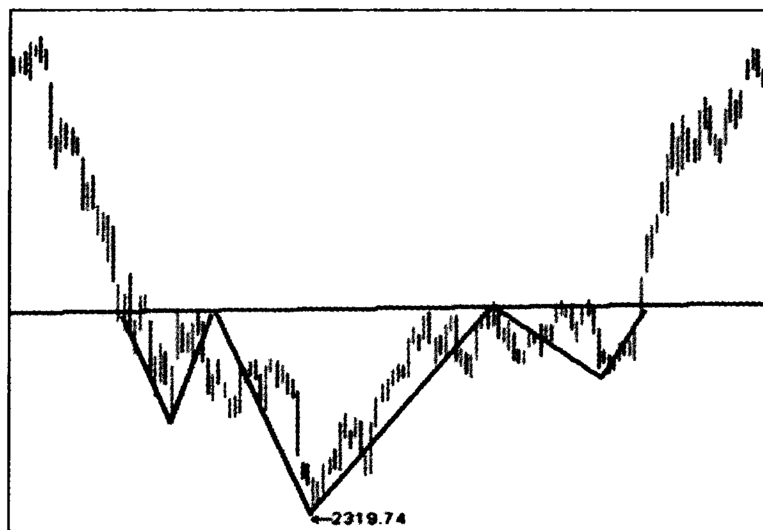


图 7－30　上证指数 2010 年构筑的头肩底

2. 圆弧底

圆弧底又称为碟形或碗形，是一种逆转形态，圆弧底常常在一个长期跌市后出现，低位通常记录新低及回跌。圆弧底形态可分为三部分：下降、最低及上升。

此类形态大多数出现在一个由熊市转为牛市的长时间整固期。

成交量通常跟随圆弧底形态变化而变化，底部最小，两端渐强。

圆弧底的意义仅仅限于判定趋势发生了反转，并不意味着趋势在新方向中可以对变动加以量化。

2008 年 5 月至 2009 年 5 月深华发 A（000020）构建了一个很大的圆弧底（图 7－31），因而在 2009 年的行情中大涨 622%。

3. 双底

双底俗称 W 底，它是当价格在某时段内连续两次下跌至相约低点时而形成的走势图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

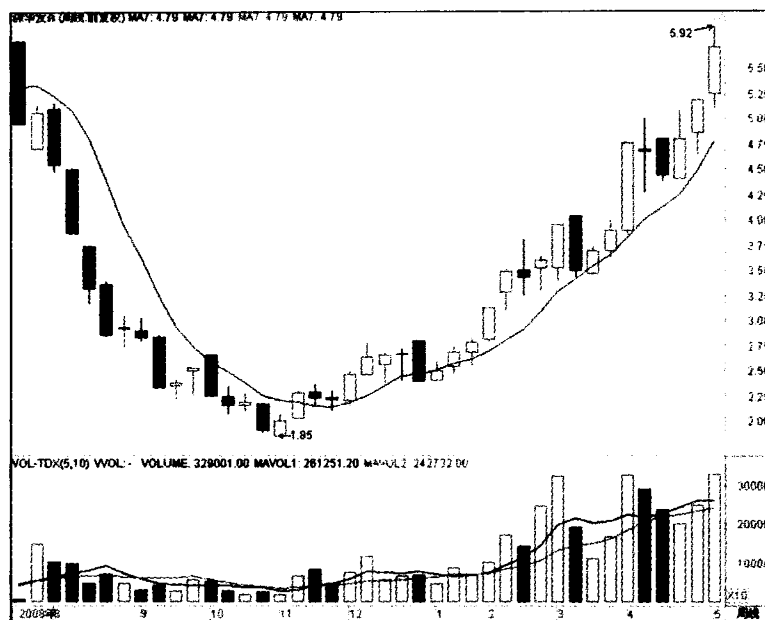


图7－31 深华发A（000020）圆弧底周线图

其特征是：

（1）在它形成第一个底部后股价反弹，反弹幅度一般在10%左右。

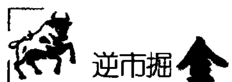
（2）在第二个底部形成时，成交量经常较少，因此很容易出现圆形的形态，而上破颈线之时成交量必须迅速放大。

（3）突破之后常常有回抽，在颈线附近自然止跌回升，从而确认往上突破有效。

（4）第二个底一般比第一个底高，但也有可能比第一个低点更低，因为对主力而言，探底必须要彻底，必须要跌到令多头害怕，不敢持股，这样才能达到低位建仓的目的。

（5）第一个低点与第二个低点之间，时间跨度应不少于一个月。如果时间太短形成的双底，其触底回升的信号就不太可靠，反弹上去了要随时注意它什么时候回落，因为主力常用这种手法来诱骗投资者。对此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大家要引起警觉。

（6）在双底形成时，KDJ 线、RSI 线等与大盘常出现底背离状况。双底是个底部转势信号，但它转势信号的可靠程度比头肩底差，因为双底形态只经历了两次探底，对盘面的清理不如头肩底那样来得彻底干净，这也就是有很多双底冲破预线后又重新探底的一个重要原因。

当出现双重底时，通常是反映向下移动的市况由熊市转为牛市。双底多数发生在股价波段跌势的末期，很少出现在下跌行情的中途。

双底形成突破颈线处，是第一买点，但还是有比较大的风险，一旦双底形态上冲失败，在这个点位买进者就会套牢。因此，在突破颈线处买进的投资者要随时作好止损离场的准备。

对于双底，比较安全而又稳健的做法是，在股价突破颈线回抽试探颈线支撑有效，再次放量上攻时买进（这个点位通常称为第二买点），这样赢利概率就更大些。

双底具有很大的测量含义，价格在反转趋势的上涨幅度至少等于从谷底到峰顶间的价差。

上证指数 2005 年见底 998 点时构筑的底部就是一个双重底（图 7－32）。

4. 三重底

三重底是双底的延伸形态，它比双底多一个低位。若股价一旦突破颈线位，清除所有的阻力，就可快速的上升，且上涨的幅度会很令投资者惊讶。开始股价快速下降，到达第一个低点，由于超卖而反弹。其后受到前期卖盘的压力，又继续下降到第二个低点，而又再次反弹，如此两次，形成了三重底。三个底部的低点都相对差不多，而由第一和第二个底部反弹的高位，基本接近。当股价突破由两个高点连接成的颈线阻力位的时候，就是非常强烈的买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

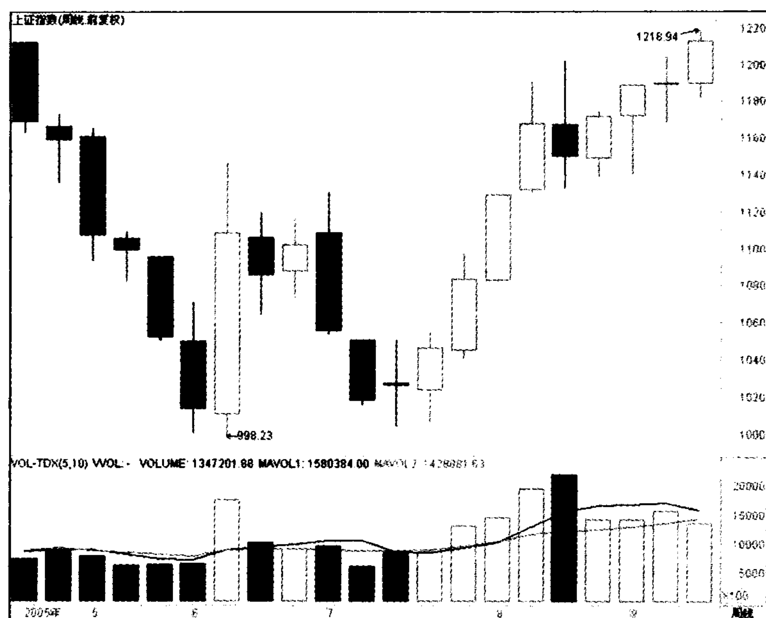


图7－32 上证指数2005年双重底周线图

三重底比双底更为可靠，具有很大的测量含义，价格在反转趋势上的涨幅至少等于从谷底到峰顶间的价差。

2005年5月至2007年2月道博股份（600136）构筑了长达近两年的三重底，其后大涨451%。其三重底周线结构见图7－33。

5. **尖底**

底部反转日是开盘后价格迅速下跌，直至跌破上一交易日的低点（在下跌趋势中创出新低），然后上涨到接近当日高点的水平（常常高于上一交易日的高点）。因为经常出现在市场狂跌的末期，所以底部反转日有时又被称为“抛售高潮”。

图7－34是世纪星源（000005）2005年7月19日形成底部的K线图。

底部反转日一般只对短期趋势有价值，但如果在下面某种或多种情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

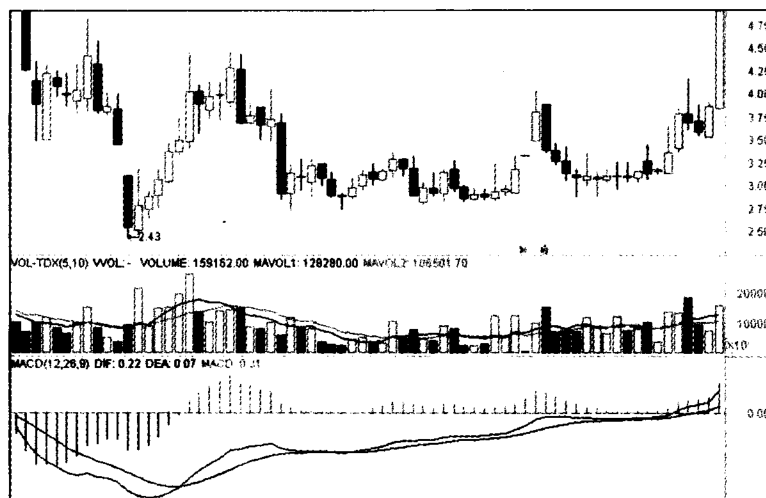


图7－33 道博股份（600136）2005～2007年构筑的三重底

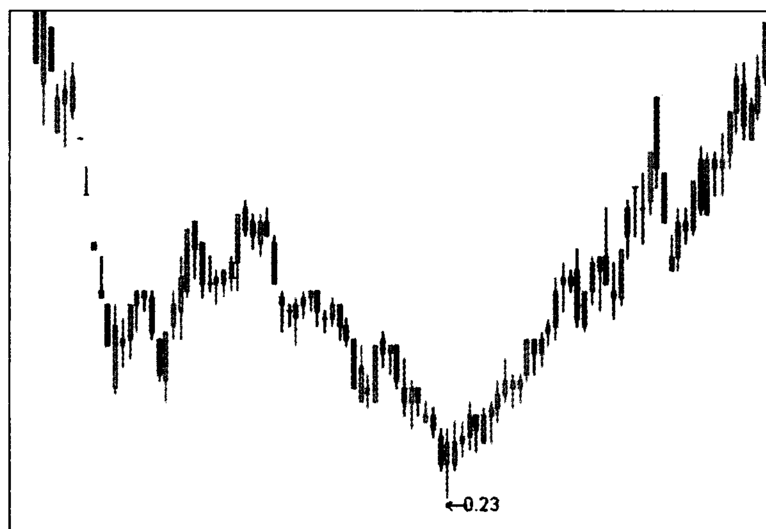


图7－34 世纪星源（000005）底部反转日

况中，它就具有中线行情识别价值。

（1）底部反转日的低点明显跌破前一交易日的低点。

（2）底部反转日之前有一个长期未被突破的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）交易日的收盘价高于紧挨着它之前的一个或多个交易日的价格范围。

（4）交易日内的成交量奇高。

6. 平底

小级别的多重底的盘整走势往往构成上一级别的平底。而且级别越低，出现这种走势的可能性越高。下面我们看看上证指数 2012 年 11 月 30 日 13：25～15：00 就是这种走势形态，股价在一个狭窄的空间中波动。见图 7－35。

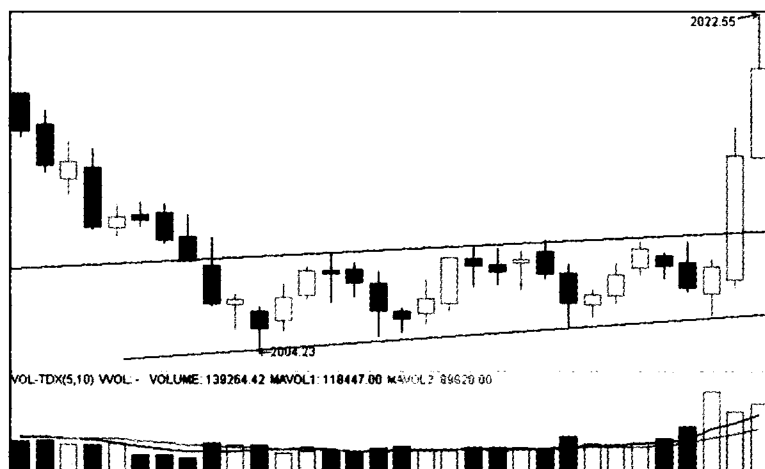


图 7－35 上证指数 2012 年 11 月 30 日下午 5 分钟走势图

7. 潜伏底

所谓潜伏底就是股价经过一段跌势后，长期在一个狭窄的区间内波动，交易十分清淡，在图形上，股价和成交量各自形成一条带状。图7－36 是长城开发（000021）1994～1996 年的潜伏底。潜伏底与其他底部形态不同的是，潜伏底一旦向上突破之后，股价就一路上蹿，很少出现回探现象。这是因为股价横盘时间已经很长，换手相当彻底的缘故。股谚说的“横有多长，竖有多高”说的就是这种形态。我们看看长城开发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（000021）之后的走势就可以发现该股在突破潜伏底上档压力线后，上冲势头锐不可当，短短的一年半时间，竟涨30余倍。

这真可谓“不鸣则已，一鸣惊人”。虽然潜伏底具有这样巨大的上升潜能，但是真正抄到潜伏底，享受到潜伏底往上飙升带来丰厚投资回报的人却很少。其原因：一是入市时间选择不当。潜伏底的主要特征是成交量几乎处于停滞状态，而且历时很长。在中外股市中，耗时几个月的潜伏底屡见不鲜，有些竟有数年之久。即使在投资气氛较浓的深市中，长城开发（000021）构筑一个潜伏底也用了一年半的时间。

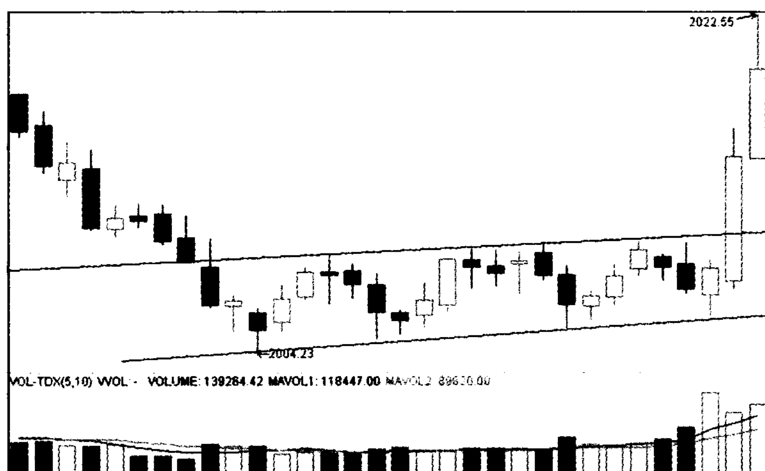


图7－36　长城开发（000021）1994～1996年的潜伏底

有些投资者在潜伏底构筑过程中，因过早入市受不了股价不死不活的长时期的折磨，在股价发动上攻行情前离它而去，这是很可惜的。因此潜伏底的入市时间应选择在股价放量上冲这一阶段。潜伏底一旦爆发，上攻势头十分猛烈，常常会造成连续逼空的行情，而多数投资者对潜伏底爆发出来的直窜行情不知所措，一看连续拉出的大阳线就不敢再追涨，这是错误的。实际上，潜伏底往上发动时，只要股价上涨幅度不超过50%，成交量保持价升量增的态势，就可以追涨，超过50%，可等其回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



档时吸纳。1996年4月初长城开发（000021）往上突破时，几天内就从7元多涨至20多元，之后经过一段时期盘整，又从20多元涨至60多元，其涨幅之大，使人惊叹不已。可见潜伏底上扬时往往会出现大阳后再拉大阳线，超涨之后再超涨的现象。这是潜伏底往上突破的一个重要特征。因此在潜伏底涨升初期，对它追涨应该是一个比较好的选择。

（三）底部的K线特征

1. 低位十字星

十字星分为阳十字星和阴十字星。阳十字星就是实体为阳线的十字星；阴十字星就是实体为阴线的十字星。形成十字星的当天的成交量一般比前一天交易日减少。

十字星所反映的是多空双方能量暂时平衡，一方未能压倒另一方，所以未做方向选择收阳线或收阴线。这种线型常称为变盘十字星，无论出现在高价位区或低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向。

在连续上升或下跌过程中出现的十字星被称为上升中继和下跌中继，它们并不影响趋势的发展。但是，趋势见顶或见底过程中十字星往往反复出现。见图7－37。

2. 早晨之星

早晨之星是在下降趋势中，某一天出现一根长阴实体，第二天出现一根向下跳空低开的星形线，且最高价低于头一天的最低价，与第一天的阴线之间产生一个缺口，第三天出现一根长阳实体。早晨之星一般出现在下降趋势的末端，是较强烈的趋势反转信号。见图7－38。

3. 三白武士

三白武士是由三根阳线组成的一种后市看好的走势形态。三根阳线均需为长实体或没有上影线，每一根阳线的收盘价需比上一根的收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

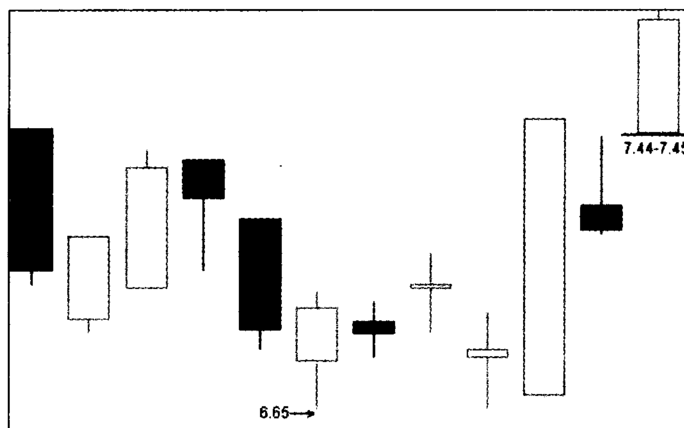


图 7－37　低位十字星

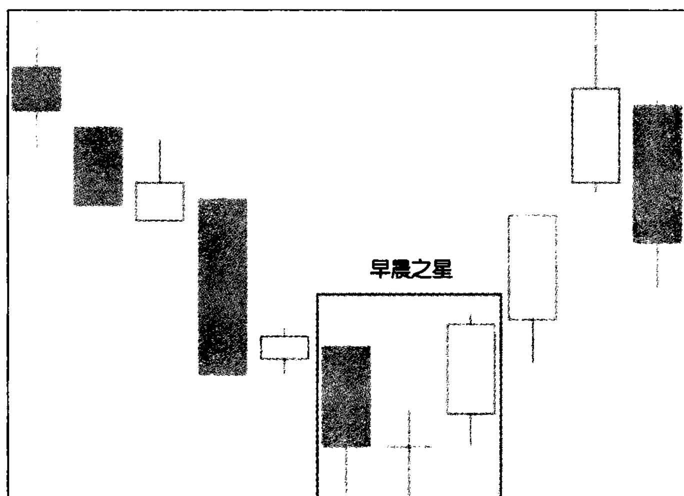


图 7－38　早晨之星

为高。事实上，若投资者将第一根阳线的开盘价和第二根阳线的收盘价一并分析，便出现一根大阳线，同样代表利好后市信号。见图 7－39。

在一个下跌市况后出现三白武士，代表多头在市场上占了上风，是一种后市看好的走势形态。一般来说，此形态会紧接前期上升的趋势，持续转强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

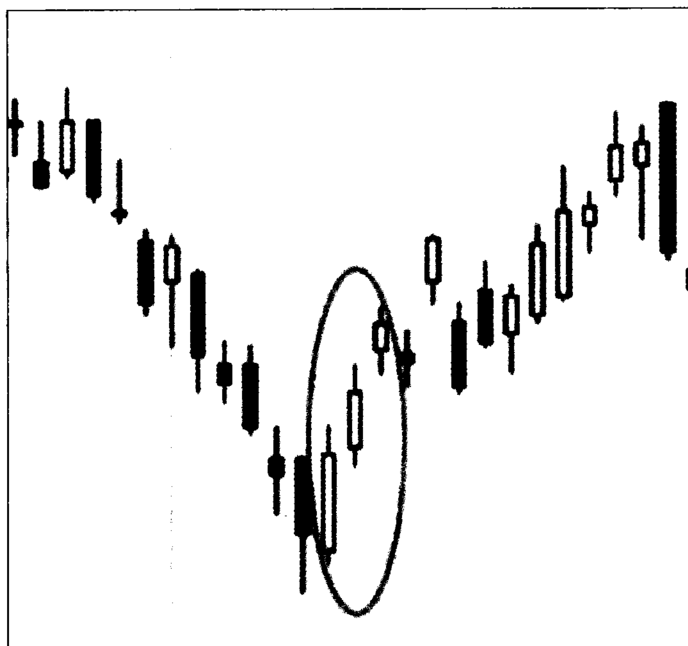


图7－39　三白武士

4. 曙光初现

曙光初现K线组合是由两根走势完全相反的较长K线构成，前一天为阴线，后一天为阳线。第二天阳线向下跳空低开，开盘价远低于前一天的收盘价；但第二天的收盘价却高于前一天的收盘价，并且阳线的收盘价深入第一根阴线的实体部分中，达到前一天阴线实体的一半左右的位置。见图7－40。曙光初现是典型的底部反转形态。

5. 好友反攻

好友反攻就是多头反攻，就是大阴线后面接着来一根阳线，阳线为好，故叫做好友反攻。见图7－41。

与曙光初现差不多，曙光初现的阳线必须是大阳线，而好友反攻阳线是一般性阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

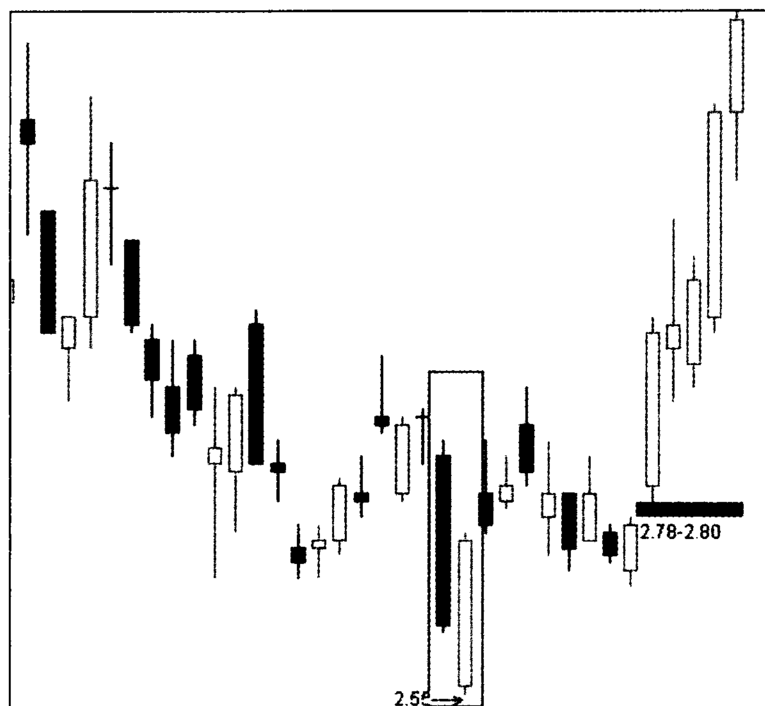


图 7－40　曙光初现

（四）底部的均线判断

1. 长期底部

长线投资是不准备随时变现、持有时间在一年以上的投资。故而，长线投资的均线分析系统必然是长周期的年线、季线、月线和周线。但是我国证券市场总共才十几年，用年线分析会失真，个人主张用月线和周线比较好。

确定了均线周期才完成一半，更重要的是要调整均线参数。现在所有软件默认的均线参数都是 MA（5，10，20，60，120，250），没有明确的指导意义。

本人通过仔细研究，月线周期采用 MA（2，4，8，12，24，32）比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

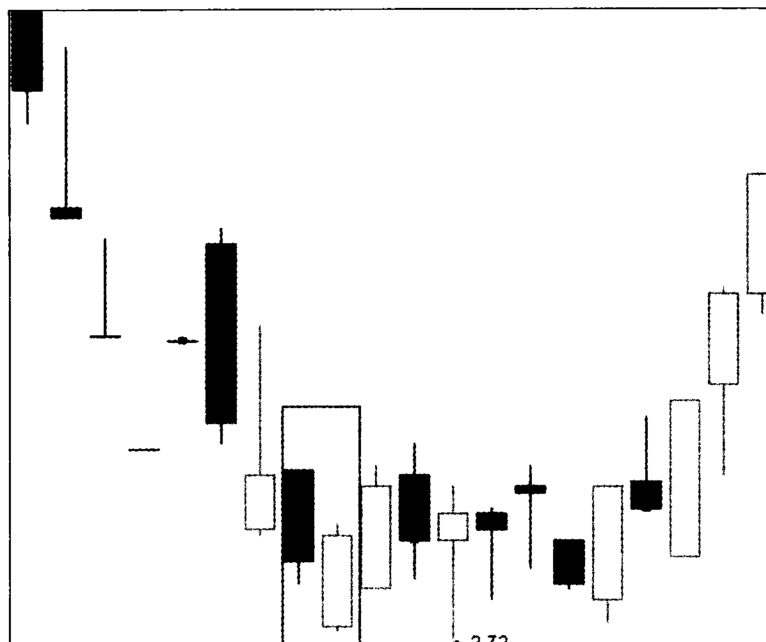


图 7－41 好友反攻

较适合。

当这一均线系统呈低位金叉或多头排列时，长线投资者可以买入。当这一均线系统呈高位死叉或空头排列时，长线投资者必须空仓。

图 7－42 为上证指数 2006～2007 年月线图。虽然 2005 年 6 月 6 日是上证指数最低点，但是 2005 年 12 月均线系统才发出买入信号，所以，作为散户中的长线投资者根本不用急，主力建仓有半年时间，你有的是机会买入。

需要注意的是，月线图只是判断可不可以进场，至于什么时候进，则要结合周线、日线系统综合判断。

图 7－43 是笔者设置的周线系统，参数为 MA（2，6，12，20）。虽然 2005 年 6 月 6 日是上证指数最低点，2005 年 12 月 9 日上证指数低位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

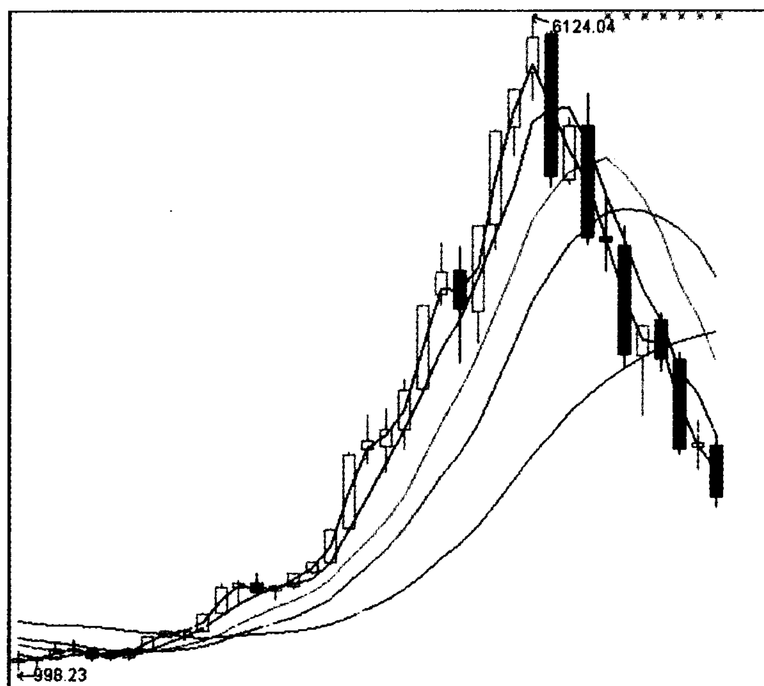


图 7－42 2006～2007 年牛市上证指数月线图

金叉，长线投资者应该跟进。

2. 中期底部

在中线操作中，均线系统主要是周线和日线。其中周线周期参数改为 MA（2，6，12，20），日线周期参数改为 MA（3，7，20，60）为宜。

2008 年 6 月 18 日～2008 年 8 月 8 日，深圳综指基本上是横盘走势，从 843.19 点到 747.19 点，38 个交易日跌幅 11.38%，而北京旅游（000802）均线系统多头排列，从而使股价从 11.70 元最高涨至 27.60 元，涨幅 135.9%（图 7－44）。这就是典型的中线机会。

3. 短期底部

短期底部一般是指日线级别的底。但日线级别的底并不是用日均线去判断，而是用 60 分钟均线或 30 分钟均线去判断。因为“第一类买点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



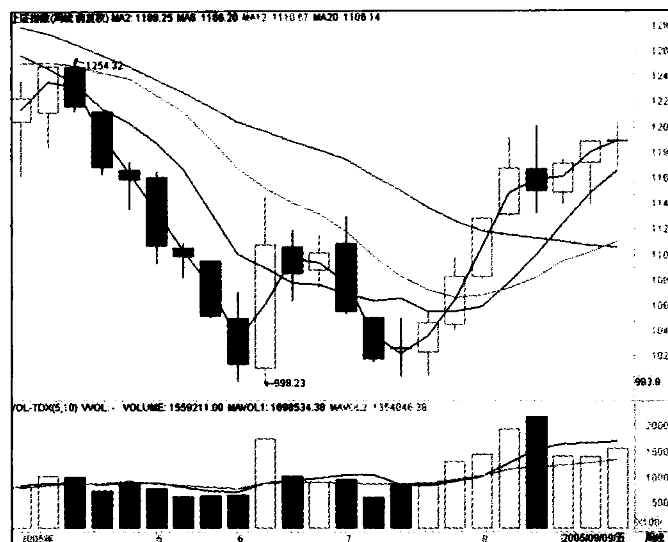


图 7－43　2005 年上证指数周线进场图

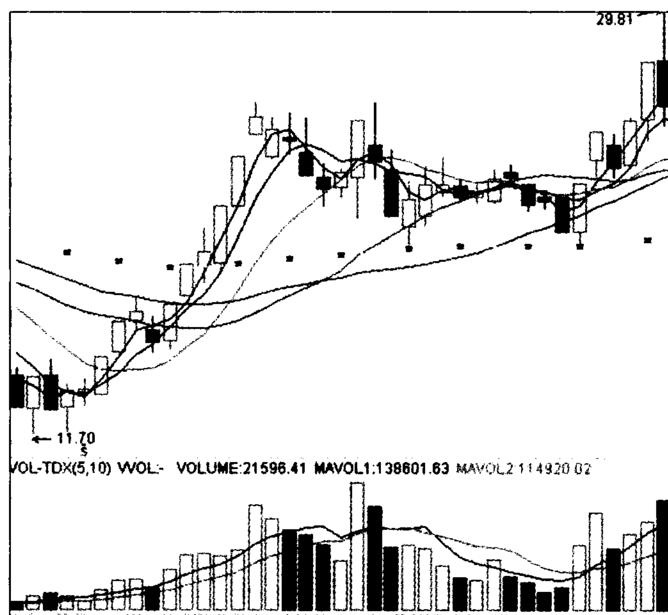
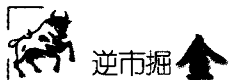


图 7－44　2008 年 6～8 月北京旅游日均线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是某级别下跌趋势中，一个次级别走势类型向下跌破最后一个缠中说禅走势中枢后形成的背驰点”。也就是说，日线级别的短期底，只能在日线的次级别——60 分钟线或 30 分钟线向下跌破最后一个缠中说禅走势中枢后形成的背驰点形成买点。

所以如果以日均线金叉去操作，在熊市中，大部分的短期底会变得无法操作。

短期反弹没有开始前，在牛市中，一个 30 分钟的底就有操作价值了，甚至一个 15 分钟的底都可以进行操作；在熊市中，第一买点以 60 分钟线更为可靠，而强势反弹后，一个 30 分钟的回调底就可以操作了。

（五）底部的技术指标判断

在所有的技术指标中，我觉得 MACD 是最好用的。底部研判，一个是看低位金叉，一个是看顶背离，而底背离的效用大于金叉。

金叉和底背离的级别越大，行情也越大。季线对应的是长线底部，月线对应的是中线底部，周线对应的是波段底部，日线对应的是短线底部。

底部的确认有阶段性之不同考虑，一般而言底部出现必须符合技术面的三大条件：

（1）各种技术指标必须向上突破下降趋势线，由于各阶段其下降趋势线均有所不同。一般以 25 日均线为准。

（2）从形态上看，以前的最低底部都会是参考点。如果在一年内有几次都是在某一最低位置反弹上升的，那么该位置即可认为是一处中期的底部。

（3）在 KDJ、RSI 的周线已成多头排列时，六日均量连续三日迅增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、底部的操作技巧

（一）分清底部级别

这一点相当重要，因为这是制订操作策略的基础。

1. 长期底部

长期底部是熊市与牛市的交界点。长期底部的形成有两个重要前提，其一是导致长期弱势形成的宏观基本面利空因素正在改变过程当中，无论宏观基本面利空的消除速度快慢，最终的结果必须是彻底地消除。其二是在一个低股价水平的基础上投资者的信心开始恢复。长期底部之后的升势可能是由某种利好题材引发的，但利好题材仅仅是起一个引发的作用而已，绝对不是出现多头行情的全部原因，也就是说，市场须存在出现多头行情的内在因素才有走出多头行情的可能性。而这种内在因素必须是宏观经济环境和宏观金融环境的根本改善。

长期底部一般有简单形态和复杂形态两种。所谓简单形态是指潜伏底或圆弧形底，这两种底部的成交量都很小，市场表现淡静冷清；而复杂形态是指规律性不强的上下震荡。长期底部走成 V 形底或小 W 形底的可能性不大，见底之后将是新一轮的多头市场循环。

2. 重视中期底部的形成

一旦看准中期底部出现，可以下大注去搏。

3. 对于短期底部，可以不予理睬

即使确实有兴趣进行短线投机，也应严格控制入货总量，并坚决按照止亏纪律进行操作，那种逢底便抄，几乎天天都在抄底的投资者必然损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）底部的操作原则

以下是确认底部的几个操作原则：

1. **不要指望抄最低点**

大部分股民认为反弹即是底部，担心错过买入时机，次日无法追高，但由于抢反弹是高风险的行为，建议股民千万不要希望能买到一个最低点。因此等待底部形态成熟后再大量买进，以免在跌势中被最低点的低点套牢。

2. **不要迷信底部量**

价跌量缩，大家都知道，但量缩了还可以缩。所以应等待大盘指数走稳后，六日均量连续三日迅增才能确认。

3. **不要认为底部是一日**

俗话说“天价三天，地价百日”就是这个道理。

4. **不要去抢 V 形底**

V 型底经常就是一个左肩，一买入就会有被套住的可能性。

（三）底部放量的操作技巧

放量的意思就是该股当日成交量比前几日大增。例如，昨天全天的换手率是1%，今天忽然变成2%了，就是放量。如果今天变成了1.1%，就不算。放量是相对而言的，昨天换手率4%，今天变成6%，你也可以说它放量了。

1. **放量上涨**

既然股价长期处于低位中，那么绝大部分的筹码肯定已经被高高地套在上面，而且手拿资金准备买进该股的投资者也一定是凤毛麟角，因此出现大成交量的唯一理由就是残存主力的对倒，为了吸引市场资金的跟进。这里特别要说明的是，即使该股的基本面突然出现利好，放出的大量也很有可能是主力所为，因为好消息的出台并不会导致大量的高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套牢盘放血。所以说，底部放量上涨一般都是盘中主力所为，同时也说明该股还有主力没有“死掉”。如果我们通过长期观察而知道该股只拥有主力而非控盘庄家，那么只要底部的放量并非巨量，后市走强的可能性还是极大的。如果该股是属于控盘程度较高的庄家，那么其未来走势将难以超过大盘。

2. **盘整放量**

盘整放量的情况相对复杂。比如大盘一路盘跌，股价应该也是盘跌，但现在依然只是盘整，那就说明有资金在承接，只要不是特别大的量，表明有主力护盘，但并不一定代表后市一定涨势超过大盘，这还取决于该主力护盘的动机和资金状况。如果大盘同样是盘整，那么该股的放量盘整就是主力自己所为了。目的无非是为了吸引市场的买单。如果量实在是很大，那么也有换主力的可能。不妨仔细观察盘中每一笔交易，分辨端倪。如果大盘回升而该股盘整放量，那可能是主力认赔出局。

（四）长期大底的判断技巧

A 股上证指数历史上三次大底：325，998，1664，这三个数字，代表了沪市三个重要的历史低点。综观这三次底部的形成，都是在市场极度悲观时出现的。而每一次由悲转喜，几乎都是通过政策、舆论、上市公司和机构的合力推动，才让人们重新有了“继续玩下去”的信心。

据职业人士统计，历史上的大底，基本具备以下十大特征。

（1）经历了长期的下跌。

（2）累计跌幅巨大。

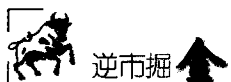
（3）市盈率达历史底部水平。

（4）投资者情绪降至冰点。

（5）阴跌变急跌，频现多股跌停。

（6）前期强势股出现补跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7）成交量从持续低迷演变为上涨放量、下跌缩量。

（8）新股密集破发。

（9）机构普遍看空后市。

（10）管理层表态。

（五）阶段性底部买入操作技巧

底部的实战技法需要遵循“四到位”与“四突破”的买入原则。

1. **“四到位”**

（1）成交量萎缩到位。成交量随着大盘的回落而急速萎缩，并不时出现地量。但值得注意的是，地量不能说明股市已经调整到位。如果股指继续下跌，而成交量在创出地量后开始缓慢地温和放量，成交量与股价之间形成明显的底背离走势时，才能说明成交量调整到位。

（2）股指调整到位。在强势市场中股指调整是否到位，可以通过波浪理论或黄金分割率进行测算，但在弱势调整中，只能通过观察市场做空能量进行估算。当做空动能趋于衰竭时，指数就会到达跌无可跌的地步。

（3）技术指标的超卖到位。这是根据多种指标在同一时期中的月线、周线、日线上同时发生底背离进行综合研判的。

（4）热点冷却到位。这里所指的热点是指前期的主流热点，热点板块的基本调整到位，将会起到稳定市场重心的作用。前期主流板块的成功探底，也有助于调整行情的早日结束。

“四到位”说明股指在底部区域基本止跌企稳，这时，投资者可以少量试探性建仓。

如果投资者打算重仓介入，还需要等待底部彻底构筑完成后，上升趋势被正式确认时，也就是股指完成“四突破”之际才可以战略性建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. “四突破”

（1）指数对均线系统的突破。这里的均线系统是指大盘的 5 日、10 日、20 日、60 日等多条移动平均线，当指数突破这些均线系统的时候，投资者可以重点关注和选择一些优质的个股。

（2）成交量对均线系统的突破。由于成交量与指数之间有不同的运动特性，因此，对成交量的均线系统的设置不能照搬指数或股价的均线设置。对成交量的均线设置为三条，分别是 6 日、12 日、24 日移动平均成交量。当成交量突破这些均线系统的压制时，股民可以积极介入个股的炒作。

（3）热点的突破。形成突破的热点不需要一定是前期的主流热点，如果是新兴的热点板块突破也未尝不可，但热点必须符合以下几方面特点：具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发和带动市场人气；热点行情具有向纵深发展的动能和可持续上涨的潜力；热点板块具有便于大规模主流资金进出的流通容量；热点行情具有持续时间长，不会过早分化和频繁切换等。

（4）技术指标的突破。中期底部的研判，重点参考以下技术指标的突破走势：随机指标的 K 值、D 值均小于 20 时形成的黄金交叉突破走势；趋向指标 DMI 中的 +DI 向上突破 -DI；相对强弱指标 RSI 的短期线 RSI 在 20 以下的水平，由下往上突破长期的 RSI 时；威廉变异离散量 WVAD 指标的 5 天均线由下往上突破 21 天 WVAD 均线。

3. 预估上升空间

“凡事预则立，不预则废。”在判断了底部的级别之后，需要预估上升空间，使自己有个心理准备。

上升空间的预估方法有：

（1）概率性预估法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）重要均线法。

（3）形态突破后最小量幅为颈线位等幅。

（4）密集成交区。

（5）趋势线位置。

（6）123 求 4 法。

具体的方法如何运用，网上资料很多，这里不再重复。

4. 分批建仓

熊市中操作买入不要急，可以分几批买入；卖出要迅速，一次搞定。

其实，一个能持续战胜市场的法则应该是——中长期必须坚持右侧交易，短期必须坚持左侧交易。但是左侧交易往往是不可靠的，所以不要一次完成买入。

三、短线高招——30 分钟均线 MACD 战法

这是一套攻击力很强，稳定性较高的短线炒作技巧。只要出现标准规范的图形，2～5 天内可获利 10%～30%，并且市场运用机会很多，成功率高达 90% 以上，是轮炒个股的最佳选择。在《炒股胜经》中介绍后，大量读者来信，反映这一技法应用效果非常良好，特在此再次介绍。

（一）指标周期

打到 30 分钟 K 线图，并把 30 分钟的移动平均线参数设定为：12，24，72，120。

为什么如此设置呢？因为：

（1）12 个 30 分钟是 6 小时，相当于 1.5 天。盘中调整往往触及该线即继续上行，该线为 T+0 操作之用。

（2）24 个 30 分钟是 12 小时，相当于 3 天。强势股调整在日线级别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上的调整，往往触及该线即继续上行，该线为短线追涨操作之用。

（3）72个30分钟是36小时，相当于9天。一般性股价调整往往触及该线即继续上行，该线为短线回踩进场之用。

（4）120个30分钟是60小时，相当于15天。短线大强度调整往往触及该线即继续上行，该线为中线回踩进场之用。

（二）买卖原则

（1）股价必须站在年线之上。

（2）日均线必须多头排列，且方向向上。

（3）风险股和走势怪异的股票不要买入。

（4）在趋势上，买上升不买下降，要买20日均线向上的股票。

（5）在日线上，买阴线不买阳线。即买在趋势上涨中阴跌2至3天缩量时的股票。

（6）不要预测股价，像下象棋一样，看一步走一步。发现买点全仓杀进，发现卖点立即跑，赚个5%～10%就行，任务完成了，再寻找下一个目标。

（7）不要预测指数，炒短线不用太注意大盘涨到何点，跌到何点，关键的是所买个股20日均线是向上还是向下。20日均线是短期魔力线，也叫万能线，当股票价格回踩20日均线价反而上升，就出手买入。

（8）以12周期均线的形态为准，以72周期均线、120周期均线基本走平或粘合走平为前提。

（9）波段买入方法必须结合所强调的操作前提和多周期共振及背离的方法。

（三）买入方法

（1）双底买入法。12周期线出现高低两底形态，以左底低右底高为有效图形，作右底时最好无量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①试探性买入点为：在底部形成后，K线以小阴小阳方式运行在12周期均线之上，同时MACD金叉；操盘手B买S卖指标发出买入信号时，买入1/4仓。

②加仓性买入点为：出现放量阳线并站在三均线之上，MACD的红柱拉长之时。

（2）圆弧底买入法。12周期均线形成一个标准的小圆弧底，股价由圆弧外运行到圆弧内，即股价由均线下方运行到均线上方，K线以小阴小阳最佳（阳多阴少更佳），无量做弧底最好。当股价进了圆弧内，同时操盘手B买S卖指标发出买入信号时果断买入。若股价在12周期均线上方运行并且偏离12周期均线过大，此时介入要慎重。待回调到12周期线处（未跌破12周期线）可择机介入。

（3）平弧底买入法。12周期均线形成一个相对平坦的水平底，股价也是由弧底外运行至弧底内，以小阴小阳的方式最佳（阳多阴少更佳）。

①本图形的试探性买入点是：股价运行到弧底内，MACD已金叉时可1/4仓买入待涨。

②加仓性买入点是：操盘手B买S卖指标发出买入信号、在股价放量站到75、120周期均线之上，同时MACD红柱加长之时。

（4）速涨点法。速涨点法是指72，120线走平或上翘（短期上升趋势确立）股价稳站在72，120线之上，股价在这里作短暂调整后，重新出发快速拉升，这个点叫速涨点。速涨点买入往往会迅速上涨。

（5）靠线法。股价靠拢12周期线，并站在72、120周期线上后，股价突然上涨，12周期线没跟上，离12周期线远了要靠一下线，当股价靠拢12周期线的时候，为买入时机。

（6）三线黏合。所谓“三线黏合”，不是一个绝对的黏合概念，在观察本图形时请缩小一档图形，只要12、72、120三均线基本上在一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很小的窄幅范围内水平运行就可，完全黏合最佳。本图形的买入点是在黏合运行（或平行运行）的末期，MACD 金叉后红柱持续拉长，操盘手 B 买 S 卖指标发出买入信号，股价出现放量的中小阳线（放量是相对前面的量相对而言，没有硬指标）。

（7）回踩下探法。前提是 72、120 线走平或上翘，当 MACD 的绿柱一根比一根短时或红柱刚刚加长时为最佳介入时机。

股价上涨后回落到 72、120 线附近，或跌破 72、120 线，都可以积极的吸纳（操盘手 B 买 S 卖指标发出买入信号），因为这两条线已成为股价的支撑线和助长线。

（四）卖出方法

（1）激进卖出法——股价与均线百分比卖出法。当股价上升偏离 72、120 周期均线太远，且 12 周期均线又不能即时跟上时，股价一定会回调，此时卖出。即当股价与 60 分钟 K 线中 12 移动平均线的价差≥5%时卖出（涨停板的股票卖出按另法操作）。

（2）稳健卖出。股价跌破 12 周期均线、MACD 形成死叉时必须卖出。

（3）MACD 的应用。炒短线只要看一个指标——MACD。当然，每个人口味不同，各有所好，自己把握。

①买小卖小。小指的是 MACD 红绿柱的堆。当股价一波比一波高，MACD 红柱堆反而一堆比一堆小，证明产生了顶背离现象，应该及时卖出。当股价一波比一波低时，绿柱的堆反而一堆比一堆小，证明产生了底背离，应该买进。

②缩脚买进，缩头卖出。缩头缩脚是指 MACD 红绿柱的长短。缩脚买进，就是 MACD 绿堆一根比一根短时买进。缩头卖出，就是 MACD 红柱一根比一根短时卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] 周贵银．牛熊判断标准正在变化［N］．中国证券报，2010－08－21.

[2] 程涛．市场结构性行情来临［N］．证券时报，2012－03－05.

[3] 天赢居．2012 大趋势［EB/OL］．[2012－10－26]. http://blog.sina.com.cn/xiejunkuai.

[4] 周洛华．三论大牛市已经启动[N]．上海证券报,2010－10－15.

[5] 神光．后庄家时代与软着陆［EB/OL］．[2012－10－26]. http://club.finance.sina.com.cn/thread－163025－1－1.html.

[6] 杨剑．炒股胜经［M］．广州：广东经济出版社，2009.

[7] 占豪．黄金游戏［M］．上海：上海财经大学出版社，2009.

[8] 刘元吉．短线猎金［M］．北京：中国纺织出版社，2009.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逆市掘金

本书是作者杨剑近几年来对中国股市实战经验的真实总结。全书在深入分析熊市及其所蕴藏着的结构性机会的基础上，提出了逆市操作应该遵循的规律，并且为读者提供了熊市牛股、熊市超跌股的识别和操作技巧，以及止盈、止损和解套等逆市实战技法。

本书讲解详细，图表丰富，技巧实用，可谓广大中小散户逆市掘金的宝典。《逆市掘金》旨在帮助股民在“跌跌不休”的市道中，把握结构性机会，“咬一口肉，喝一口汤”。



上架建议：投资理财

ISBN 978-7-5064-9593-6

9 787506 495936 >

定价：32.80元